

**UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
SISTEMA DE ESTUDIOS DE POSGRADO**

**PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS Y GESTIÓN
FINANCIERA DE COOPEMÉDICOS R.L. COMO HERRAMIENTA
PARA LA TOMA DE DECISIONES POR PARTE DE LA ALTA
GERENCIA.**

**Trabajo final de graduación sometido a la consideración de la Comisión
del Programa de Estudios de Posgrado en Administración y Dirección de
Empresas para optar al grado y título de Maestría Profesional de
Administración de Empresas con énfasis en Finanzas**

GUSTAVO ARCE GOMEZ

Ciudad Universitaria Rodrigo Facio, Costa Rica

2018

Dedicatoria

En primera instancia este trabajo es dedicado a Dios, que es el que me dio las fuerzas y la sabiduría para sacar adelante la tarea.

A mi familia por todo el tiempo que no pude dedicarles al estar ocupado en busca de lograr alcanzar mis metas.

A todos los compañeros de maestría por todo su apoyo en estos dos años, tanto en el proyecto de graduación, como en cada una de las materias del programa.

Todos mis amigos que siempre comprendieron el por qué muchas veces les dije que no a una invitación, por hacer un trabajo o por estudiar para un examen.

Agradecimientos

Agradezco al profesor MBA. Manuel Garita Rivera por el apoyo brindado en el desarrollo del proyecto, porque siempre estuvo dispuesto a colaborar cuando se requirió.

A la MBA Maribell Varela Fallas, que gracias a su persistencia se pudo llegar a concluir con el proyecto.

A los profesores que impartieron las clases de maestría durante estos dos años, por dejarnos absorber parte de su sabiduría y de su tiempo, y por todos los conocimientos que compartieron con nosotros.

A Coopemédicos, R.L. por darme la oportunidad de desarrollar el proyecto en su estimable empresa, en especial al señor Federico Domian, Director financiero, a Adriana Cárcamo por su incondicional apoyo en todo el periodo de este trabajo y a don Carlos Luis Murillo por ser el lector y tener siempre la disposición para firmar todos los documentos que se requirieron a lo largo del proyecto.

A todo el personal administrativo del Posgrado por la paciencia que tuvieron cada vez que se les solicitó un trámite o un favor y siempre estuvieron dispuestos a colaborar.

A todos los compañeros de la maestría por ser un soporte en los momentos difíciles de la maestría y en especial a Bryan Olivas por siempre ser un excelente compañero y apoyo durante toda la maestría.

“Este trabajo final de investigación aplicada fue aceptado por la Comisión del Programa de Estudios de Posgrado en Administración y Dirección de Empresas de la Universidad de Costa Rica, como requisito parcial para optar al grado y título de Maestría Profesional en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas”

MBA. Maribell Varela Fallas, CPA
Profesora Guía

MBA. Manuel Rivera Garita
Profesor Lector

MBA Carlos Luis Murillo Morales
Lector de Empresa

M.Sc. Ridiguer Artavia Barboza
Director Programa de Posgrado en Administración y Dirección de Empresas

Gustavo Arce Gómez
Sustentante

Tabla de Contenidos

Contenido	
Dedicatoria.....	ii
Agradecimientos.....	iii
Hoja de Aprobación.....	iv
Tabla de Contenidos	v
RESUMEN.....	x
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xii
ÍNDICE DE TABLAS Y CUADROS	xiii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL DE LA GESTIÓN FINANCIERA Y CONTEXTUALIZACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO	4
1.1 Fundamentos teóricos del análisis integral de estados financieros.....	4
1.1.1 Importancia del análisis de estados financieros y bases del análisis.....	4
1.2 Análisis de estados financieros.....	5
1.2.1 Análisis de relación porcentual de los estados financieros	5
1.2.1.1 Análisis horizontal.....	5
1.2.1.2 Análisis vertical	6
1.3 Análisis de razones financieras	6
1.3.1 Índices de estabilidad.....	7
1.3.2 Índices de gestión	7
1.3.3 Índices de rentabilidad	7
1.4 Análisis integral de rentabilidad.....	8
1.5 Análisis Estructural de Rentabilidad	12
1.6 Solidez de la estructura financiera	14
1.7 Evolución de la Estructura financiera.....	15
1.8 Análisis estratégico de flujo de caja y EBITDA	17
1.8.1 Análisis de flujo de caja	17
1.8.2 Análisis del EBITDA.....	18
1.9 Sector Cooperativo.....	20
1.9.1 Antecedentes	20

1.9.2 Principios del Cooperativismo	22
1.9.3 Historia del cooperativismo en Costa Rica	22
1.9.4 Sectores del cooperativismo	24
1.9.4.1 Cooperativas de ahorro y crédito	25
1.9.4.2 Cooperativas de autogestión.....	25
1.9.4.3 Cooperativas Agrícola – Industrial	25
1.9.4.4 Cooperativas de Cogestión	26
1.9.4.5 Cooperativas de Comercialización	26
1.9.4.6 Cooperativas escolares.....	26
1.9.4.7 Cooperativas juveniles	26
1.9.4.8 Cooperativa de servicios múltiples	27
1.9.4.9 Cooperativa de suministros.....	27
1.9.4.10 Cooperativas de transporte	27
1.9.4.11 Cooperativas de vivienda.....	27
1.9.5 Legislación	28
1.9.6 Organismos Cooperativos	28
CAPÍTULO II DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA Y LOS FACTORES QUE INFLUYEN EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO	30
2.1 Antecedentes e historia de Coopemédicos, R.L.	30
2.2 Plan Estratégico de Coopemédicos, R.L.....	30
2.2.1 Misión, visión, objetivos y valores	30
2.2.1.1 Misión.....	30
2.2.1.2 Visión.....	30
2.2.1.3 Objetivos Generales de Coopemédicos, R.L.	30
2.2.1.4 Valores cooperativos	31
2.2.2 Asociados.....	33
2.2.3 Recursos Humanos.....	33
2.2.4 Gestión administrativa de Coopemédicos, R.L.	33
2.2.4.1 Comités de Coopemédicos R.L.....	34
2.2.4.2 Consejo de Administración	35
2.3 Líneas de negocio de la Cooperativa	36
2.3.1 Planes de ahorro de la Cooperativa.....	36
2.3.2 Líneas de crédito de la Cooperativa	36

2.3.3 Servicios y beneficios a los asociados.....	37
2.3.4 Fondo Mutual	38
2.3.5 Póliza colectiva de vehículos.....	38
2.4 Gestión Financiera	38
2.4.1 Resultados y principales indicadores	39
2.4.1.1. Análisis financiero.....	39
2.4.1.2 Resultados de Indicadores.....	44
2.5 Normativa y Regulaciones.....	45
2.5.1 Estatutos, reglamentos, políticas.....	45
2.5.2 Influencia de la normativa en el desempeño institucional.....	45
2.5.3 Gestión de riesgos.....	46
2.5.3.1 Principios básicos que rigen la gestión de riesgos	48
2.5.3.2 Unidades internas que regulan la gestión del riesgo	49
2.5.3.3 Políticas generales de la administración de riesgos.....	50
2.5.4 Envío de información hacia entes reguladores.....	51
2.5.5 Cumplimiento de otras leyes (Ley 8204 sobre Legitimación de capitales).....	51
2.5.6 Gobierno corporativo.....	52
CAPITULO III ANALISIS DE LA ACTUAL GESTION FINANCIERA DE COPEMEDICOS	54
3.1 Análisis horizontal del estado de resultados para los periodos 2013 a 2017	54
3.2 Análisis horizontal del Balance General para los periodos 2013 a 2017	57
3.3 Análisis vertical del Estado de Resultados de los periodos 2013 a 2017.....	60
3.4 Análisis vertical del Balance General de los periodos 2013 a 2017.....	63
3.4.1 Análisis de Activos	65
3.4.2 Análisis de Pasivos	65
3.4.3 Análisis de Patrimonio.....	65
3.5 Estado de resultados en formato presentación a la SUGEF y análisis vertical	66
3.6 Estado de Resultados en formato presentación SUGEF y análisis horizontal	68
3.7 Balance General en formato presentación SUGEF y análisis vertical	71
3.7.1 Activos.....	72
3.7.2 Pasivos.....	73
3.7.3 Patrimonio	73
3.8 Balance General en formato presentación SUGEF y análisis horizontal.....	73

3.8.1	Análisis de los Activos	75
3.8.2	Pasivos	76
3.8.3	Análisis del Patrimonio	76
3.9	Análisis de indicadores financieros a presentar a SUGEF	76
3.9.1	Activo productivo total / Activo Total	78
3.9.2	Activo Productivo de Intermediación Financiera / Activo Productivo	78
3.9.3	Cartera al día y con atraso de hasta 90 días (excepto cobro judicial) / Activo Productivo	79
3.9.4	Inversiones en títulos valores / Activo Productivo de Intermediación Financiera	80
3.9.5	Pasivo con costo / Pasivo total	80
3.9.6	Captaciones a plazo con el público / Pasivo con costo	81
3.9.7	Compromiso patrimonial	82
3.9.8	Morosidad mayor a 90 días y cobro judicial / Cartera Directa	83
3.9.9	Estimaciones sobre cartera de créditos / Cartera con atraso mayor a 90 días y cobro judicial	84
3.9.10	Cartera (A+B) / Cartera Total	85
3.9.11	Activo Productivo de Intermediación Financiera/ Pasivo con Costo	86
3.9.12	Rentabilidad nominal sobre Patrimonio Promedio	87
3.9.13	Utilidad Operacional Bruta / Gastos de Administración	88
3.10	Análisis de razones financieras	89
3.10.1	Razones financieras de estabilidad	90
3.10.2	Razones financieras de gestión	91
3.10.3	Indicadores de rentabilidad	91
3.11	Análisis estructural de rentabilidad	93
3.12	Análisis integral de rentabilidad	94
3.13	Solidez de la estructura financiera	97
3.14	Evolución de la estructura financiera	99
3.15	Análisis de Flujo de Caja y EBITDA	101
CAPÍTULO IV PROPUESTA DE MODELO FINANCIERO COMO INSTRUMENTO PARA LA TOMA DE DECISIONES		
4.1	Propuesta de solidez financiera para una Cooperativa de ahorro y crédito	103
4.1.1	Partidas e indicadores de solidez de Coopemédicos R.L.	104
4.1.2	Estructura de solidez de Coopemédicos R.L.	106

4.2 Propuesta de fuentes y empleos de los recursos	109
4.2.1 Principales fuentes y empleos de recursos de la Cooperativa	109
4.2.2 Estructura de fuentes y empleos para Coopemédicos R.L.	111
4.3 Propuesta de rentabilidad integral	112
4.3.1 Principales indicadores de rentabilidad	113
4.4 Propuesta de gestión	115
4.5 Plan para la implementación de la propuesta	117
4.5.1 Importancia del análisis integral de los estados financieros.....	118
4.5.2 Importancia del análisis integral de indicadores financieros	118
CAPITULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	122
5.1 Conclusiones	122
5.2 Recomendaciones	126
Bibliografía	131

RESUMEN

El objetivo general del presente proyecto consiste en el desarrollo de un modelo financiero de toma de decisiones por parte de la Gerencia, que le permita mejorar la gestión financiera de la Cooperativa, en busca de los mayores beneficios para sus asociados y colaboradores. Para poder alcanzarlo los objetivos específicos son los siguientes 1) Contextualizar el sector y entorno en el cual se desarrolla Coopemédicos, R.L. así como los fundamentos teórico conceptuales relacionados con la gestión financiera. 2) Describir las generalidades de la empresa y las principales variables relacionadas con su desempeño, así como los factores que inciden en su gestión financiera. 3) Analizar la actual gestión financiera de la Cooperativa, en sus componentes de solidez, liquidez, apalancamiento, de gestión y demás elementos relacionados con el objeto de investigación. 4) Desarrollar una propuesta de modelo financiero, como una herramienta que fortalezca la gestión financiera y la toma de decisiones estratégicas en la Cooperativa. 5) Plantear las conclusiones y recomendaciones con base en cada uno de los capítulos y en la investigación realizada.

Coopemédicos R.L es una empresa que se desenvuelve en el amplio sector de las Cooperativas de ahorro y crédito, sus asociados son profesionales del sector de la medicina; la Cooperativa ofrece distintos productos, dentro de los cuales destacan diferentes líneas de crédito, así como varios planes de ahorro para sus asociados, además de otros beneficios como fondos de ayuda, y convenios con distintos comercios relacionado con la parte de salud, diversión y educación.

Este proyecto desarrolla una investigación del tipo documental, descriptiva y analítica, con el fin de cubrir todas las áreas relevantes de estudio. La información que se utilizó como referencia son los estados financieros, tanto balances de comprobación, como estados de resultados de la empresa por los periodos que comprenden los años 2013 al 2017. Para cumplir con los objetivos se desarrollan cinco capítulos. En primera instancia se desarrollan los aspectos teóricos que sirven como base para el desarrollo del proyecto, iniciando con el mercado en el que se desarrolla la empresa y posteriormente los aspectos conceptuales del análisis financiero integral. En el segundo capítulo se incluyen aspectos generales de la empresa, productos, gestión financiera. El tercer capítulo se realiza un diagnóstico financiero de la empresa y en el cuarto se lleva a cabo la propuesta del modelo financiero para la toma de decisiones de la gerencia.

Como parte de las conclusiones, la Cooperativa ha venido experimentando un importante crecimiento en su estructura financiera, lo cual se convierte en un aspecto positivo, pero que por otra parte se convierte en un arma de doble filo, ya que esto exige mayores controles, y una adecuada gestión financiera por parte de la administración. Debido a la naturaleza de la empresa y a la forma en que una institución de este tipo se financia esto genera mayores riesgos.

Debido a esta situación es que se recomienda a Coopemédicos adaptar un modelo de gestión financiera, que permita estar monitoreando aspectos de suma importancia para el correcto desempeño de la empresa, como lo son la estructura de solidez, las distintas fuentes y empleos de los recursos, además de sus indicadores de gestión y de rentabilidad, que le permitan agilizar la toma de decisiones por parte de la administración de la Cooperativa.

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura No. 1.1 Esquema Integral de Rentabilidad.....	10
Figura No. 1.2 Esquema de factores de Rentabilidad.....	13
Figura No. 1.3 Diagrama de Estructura Financiera	14
Figura No. 1.4 Datos estadísticos IV Censo Nacional Cooperativo 2012	24
Figura No. 2.1 Organigrama Coopemédicos R.L.....	32
Figura No. 3.1 Esquema de Factores de Rentabilidad.....	93
Figura No. 3.2 Esquema integral de Rentabilidad	95
Figura No. 3.3 Esquema de solidez financiera de Coopemédicos R.L. para los periodos 2013 a 2017	97-98
Figura No. 4.1 Esquema de Solidez Financiera de Coopemédicos R.L. para los años 2013 a 2017	106-107

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 3.1 Activo productivo/Activo total	78
Gráfico No. 3.2 Cartera al día y con atraso de hasta 90 días (excepto cobro judicial) / Activo Productivo.....	79
Gráfico No. 3.3 Inversiones en títulos valores / Activo Productivo de Intermediación Financiera	80
Gráfico No. 3.4 Pasivo con costo / Pasivo total	81
Gráfico No. 3.5 Captaciones a plazo con el público / Pasivo con costo.....	82
Gráfico No. 3.6 Compromiso Patrimonial	83
Gráfico No. 3.7 Morosidad mayor 90 días y cobro judicial/cartera directa	84
Gráfico No. 3.8 Estimaciones sobre cartera de créditos/Cartera con atraso mayor a 90 días.....	85
Gráfico No. 3.9 Cartera (A+B)/Cartera Total	86
Gráfico No. 3.10 Activo Productivo de intermediación financiera/Pasivo con costo	87
Gráfico No. 3.11 Rentabilidad nominal sobre el patrimonio promedio	88
Gráfico No. 3.12 Utilidad Operacional Bruta / Gastos de Administración.....	89

ÍNDICE DE TABLAS Y CUADROS

Tabla No. 1.1 Estado Estructurado de Fuentes y Empleos de Fondos	16
Tabla No. 1.2 Categorías de Flujo de Caja	18
Tabla No. 2.1 Balance General de Coopemédicos, R.L	40
Tabla No. 2.2 Estado de Resultados Coopemédicos R.L.	41
Tabla No. 2.3 Balance General formato presentación SUGEF	42
Tabla No. 2.4 Estado de Resultados formato presentación SUGEF	43
Tabla No. 3.1 Estado de Resultados Coopemédicos, R.L.	55
Tabla No. 3.2 Análisis Horizontal del Estado de Resultados Coopemédicos, R.L.	56
Tabla No. 3.3 Balance General de Coopemédicos, R.L.	58
Tabla No. 3.4 Análisis Horizontal del Balance General de Coopemédicos, R.L.	59
Tabla No. 3.5 Estado de Resultados y Análisis Vertical Coopemédicos, R.L.	61
Tabla No. 3.6 Balance General y Análisis Vertical Coopemédicos, R.L.	64
Tabla No. 3.7 Estado de Resultados en formato para análisis financieros y análisis vertical	67
Tabla No. 3.8 Estado de Resultados en formato para análisis financieros	69
Tabla No. 3.9 Análisis horizontal del Estado de Resultados en formato para análisis Financiero	70
Tabla No. 3.10 Balance General en formato para análisis financiero y análisis vertical.....	72
Tabla No. 3.11 Balance General en formato para análisis financiero	74
Tabla No. 3.12 Análisis Horizontal del Balance General en formato para análisis Financiero	75
Tabla No. 3.13 Indicadores financieros según SUGEF	77
Tabla No. 3.14 Indicadores financieros de estabilidad	90
Tabla No. 3.15 Indicadores financieros de gestión.....	91
Tabla No. 3.16 Indicadores de rentabilidad.....	92
Tabla No. 3.17 Estado Estructurado de Fuentes y Empleos de fondos	100
Tabla No. 3.18 Análisis de Flujo de Caja y EBITDA para Coopemédicos R.L.....	101
Tabla No. 4.1 Estado de Fuentes y Empleos de Coopemédicos R.L.	111
Tabla No. 4.2 Tablero de control de indicadores de gestión Coopemédicos R.L.	116
Tabla No. 4.3 Propuesta de calendarización de actividades.....	121

INTRODUCCIÓN

Para las empresas hoy en día es de suma importancia conocer cómo es su desempeño, tanto a nivel operativo como a nivel financiero, ya que cada vez más por la alta competitividad que se da entre las empresas u organizaciones se requiere de herramientas que permitan medir el funcionamiento de las mismas, con el fin de conocer la eficiencia y eficacia en la gestión de la administración y que a su vez permita optar por nuevas estrategias que le permitan obtener los resultados deseados, con el objetivo de beneficiar a sus asociados y también a su personal en este caso en particular, al ser una Cooperativa de ahorro y crédito.

En Costa Rica, el sector cooperativo ha tomado mucha relevancia a lo largo de los últimos años. Actualmente el sector tiene alrededor de 887 mil personas asociadas, lo cual representa el 21% de la población nacional, de acuerdo con información estadística de INFOCOOP (2012).

De acuerdo con el último censo del cooperativismo, realizado por INFOCOOP en el 2012, el sector cooperativo en general maneja un total de 2.116.052 millones de colones en activos, 1.370.207 millones en pasivos y un total de 745.844 millones en patrimonio. La cifra de activos mencionada, representa alrededor del 9.1% del producto interno bruto de Costa Rica en el año 2012, por lo que se evidencia la importancia del sector en la dinámica de la economía nacional.

En efecto, la economía solidaria nacional, y los valores que en ella se promueven representan oportunidades de diversa índole para el país y sus habitantes, por esta razón la adecuada gestión financiera reviste de vital importancia, con el fin de asegurar su continuo desarrollo y permanencia en la economía.

Con el fin de lograr el principal objetivo anteriormente citado, se puede indicar que una de las herramientas que resulta de suma importancia para las organizaciones es el análisis financiero integral, ya que el mismo permite analizar y diagnosticar cual es la posición financiera del negocio, también permite determinar áreas de mejora y cuáles áreas por el contrario más bien se convierten en una fortaleza pudiendo así ser explotadas con el fin de lograr mejores resultados. Este análisis permite ver cuáles podrían ser los efectos sobre la operatividad de la compañía.

Este proyecto se realiza en la Cooperativa de ahorro y crédito, Coopemédicos R.L. cuyos principales socios son los profesionales del sector de la medicina, de acuerdo a sus estatutos es una Cooperativa cerrada, ya que solo aceptan como asociados única y exclusivamente a los médicos.

Este estudio se realiza para un periodo de los últimos cinco años, a los cuales se le aplicarán las principales herramientas del análisis integral de los estados financieros. Una de las principales limitaciones que se tuvo que enfrentar es el hecho de que la estructura financiera de una Cooperativa es sumamente diferente a la de una empresa comercial, por lo cual el esquema planteado en el marco teórico para el análisis integral debió adaptarse a las condiciones de la estructura financiera de Coopemédicos R.L.

El Objetivo General propuesto en la presente investigación es el siguiente:

Diseñar un modelo de análisis y evaluación financiera integral para Coopemédicos R.L. como una herramienta para la toma de decisiones de la gerencia, en procura de mejorar las condiciones de sus asociados.

Con el fin de cumplir con este objetivo se plantean los siguientes objetivos específicos:

1. Contextualizar el sector y entorno en el cual se desarrolla Coopemédicos R.L. así como los fundamentos teórico conceptuales relacionados con la gestión financiera.
2. Describir las generalidades de la empresa y las principales variables relacionadas con su desempeño, así como los factores que inciden en su gestión financiera.
3. Analizar la actual gestión financiera de la Cooperativa, en sus componentes de solidez, liquidez, apalancamiento, de gestión y demás elementos relacionados con el objeto de investigación.
4. Desarrollar una propuesta de modelo financiero, como una herramienta que fortalezca la gestión financiera y la toma de decisiones estratégicas en la Cooperativa.
5. Plantear las conclusiones y recomendaciones con base en cada uno de los capítulos y en la investigación realizada.

Lo planteado anteriormente se logra a través del desarrollo de cinco capítulos

En el capítulo I, se realizará un análisis y contextualización del sector cooperativo, de tal forma que se abordan temas relevantes que dan apoyo a la comprensión del entorno en el cual se encuentra la Cooperativa en estudio, así mismo, se estudian los contenidos teóricos conceptuales en el cual se fundamenta la investigación.

En el capítulo II, se describen aspectos internos sustanciales que influyen en el comportamiento institucional y resultados de la Cooperativa tales como: antecedentes, plan estratégico, estructura organizacional, asociados, mercadeo, gestión financiera y normativa.

En el capítulo III se realiza un análisis de la gestión actual y evaluación financiera, de tal forma que se identifican las fortalezas y oportunidades de mejora, que sirven como pilares para la propuesta del modelo de gestión y evaluación de la posición financiera de la Cooperativa para los últimos cinco periodos fiscales cerrados. Se efectúa por medio de una serie de herramientas financieras que permiten no solo realizar un análisis contable de los estados financieros, si no también analizar los mismos desde un punto de vista más financiero, que permita determinar puntos de mejora en la gestión de la alta gerencia de la Cooperativa.

Para el análisis del presente trabajo se tendrá como principal insumo los estados financieros de los últimos cinco cierres fiscales de la Cooperativa, los cuales serán suministrados por la administración, y que servirán de base para aplicar las herramientas determinadas para el desarrollo del presente estudio.

Para concluir la investigación, se brindarán las principales conclusiones obtenidas con base en los apartados previos, y las recomendaciones relevantes asociadas a la forma en que la alta gerencia puede implementar de forma exitosa el modelo propuesto.

La metodología empleada para el desarrollo de esta investigación es de tipo documental para lo que tiene que ver con los conceptos teóricos y el análisis del entorno en el que se desenvuelven las Cooperativas, además se utiliza la investigación de tipo descriptiva para el análisis de la situación actual de Coopemédicos R.L., así como el análisis integral de los estados financieros, en las conclusiones y recomendaciones del trabajo de investigación.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL DE LA GESTIÓN FINANCIERA Y CONTEXTUALIZACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO

En el presente capítulo se muestran los elementos principales relacionados con el contexto del sector cooperativo y los fundamentos teórico conceptuales en los cuales se cimienta la presente investigación.

1.1 Fundamentos teóricos del análisis integral de estados financieros

A continuación, se lleva a cabo una descripción de los principales conceptos teóricos que tienen que ver con el análisis integral de los estados financieros, los cuales sirven como base para el desarrollo del estudio de investigación.

1.1.1 Importancia del análisis de estados financieros y bases del análisis

Uno de los principales objetivos de una empresa es el de maximizar sus ganancias, obtener los mayores réditos posibles para sus inversionistas, los cuales son los principales propietarios de las mismas. En el caso específico que se está analizando, el cual es de una Cooperativa de ahorro y crédito, son todos sus asociados los que se convierten en dueños de la empresa y esperan obtener las mayores ganancias posibles por el dinero que han invertido en esta. Esta situación se vuelve de suma importancia ya que se debe conocer muy bien la empresa con el fin de determinar si con la estrategia que se maneja en la actualidad es factible lograr este objetivo.

Es por esto que como ya se ha mencionado el análisis financiero de la organización como parte del conocimiento que se debe tener de la misma, se vuelve fundamental, para determinar e identificar aquellos puntos débiles y puntos fuertes que puedan estar afectando para bien o para mal la estrategia planteada. Al respecto Salas (2016) señala que: “El análisis financiero permite evaluar el cumplimiento de las metas y planes y el desempeño de la empresa en las áreas claves de la administración” (p. 24). Por otra parte, Oriol (2008) indica que: “**Análisis de estados financieros:** También denominado análisis económico - financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para

diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas” (p. 31).

Lo ya expuesto ratifica la importancia del análisis financiero, en este caso integral como parte de las sanas prácticas que una organización debe tener para su adecuado control y toma de decisiones. Para que dicho análisis sea útil y de validez se requiere contar con información precisa y confiable, que es de carácter histórico y la cual es tomada de los estados financieros de la organización. Los principales estados financieros de los cuales se extrae la información para dicho análisis, **son el balance general y el estado de resultados.**

Ya se ha mencionado la importancia del análisis financiero para las organizaciones, lo cual se puede evidenciar en lo que indica Oriol (2008) “El análisis de las cuentas anuales permite formarse una opinión sobre cómo crecen las empresas, ya que muchas veces no lo hacen de forma equilibrada, lo que pone en peligro su futuro.” (p. 189). Además, Estupiñan y Estupiñan (2006) indican que “Para medir la eficiencia empresarial o unidad de negocios, se deben plantear y calcular indicadores de gestión que permitan detectar las debilidades, fortalezas, amenazas y oportunidades, identificando los riesgos y así implementar procedimientos de mejoramiento constante.” (p. 203)

1.2 Análisis de estados financieros

A continuación, se presentan las principales herramientas para el análisis de los estados financieros de una empresa, principalmente el estado de resultados y el balance general.

1.2.1 Análisis de relación porcentual de los estados financieros

El análisis porcentual consiste básicamente en definir con base en los estados financieros, cuáles han sido los cambios en las distintas partidas que los componen, por su peso porcentual dentro de los estados o por los movimientos que se presentan de un periodo a otro. Estos análisis se pueden separar en análisis horizontal y análisis vertical.

1.2.1.1 Análisis horizontal

El análisis horizontal de los estados financieros, consiste en realizar una comparación acerca de cómo varían todas las partidas que componen esos estados, de un periodo a otro y que se

expresan de forma porcentual y de forma relativa, lo cual permite poder observar diversos comportamientos o tendencias de las partidas, y que puede indicar ciertas señales de cómo se podrían comportar dichas partidas en un futuro, o que decisiones se pueden tomar para poder cambiar el rumbo que llevan algunas partidas que pueden estar afectando de forma negativa la obtención de los objetivos que se ha fijado la organización.

Este análisis se considera de gran utilidad, según Salas (2016) “El análisis horizontal permite determinar la magnitud e importancia relativa de las variaciones registradas en los estados” (p. 29). Permitiendo a quien utilice esta herramienta poder observar tendencias que se están presentando en la organización y cuáles pueden ser sus posibles efectos, y a la vez permite determinar a la Administración si es necesario realizar algún cambio en la estrategia. En este sentido Rodríguez, L (2012), nos dice que: La base de esta herramienta es comparar lo que ha sucedido de un periodo a otro, y las comparaciones se pueden hacer sobre un mes o un año. Se puede también relacionar el periodo real con el plan; el objetivo es entender lo que ha pasado de un periodo a otro, enfocarse en las variaciones importantes, investigar lo sucedido y entonces tomar decisiones. (p. 134)

1.2.1.2 Análisis vertical

El análisis vertical consiste en realizar una comparación del peso porcentual que tiene una partida sobre el monto total del estado financiero o sobre una parte específica de este, es decir muestra como está compuesta la estructura de los estados financieros. Este análisis se destina a estados financieros de cada periodo de forma individual, aunque también se puede realizar un análisis vertical comparativo, donde se puede comparar cuánto representa una partida dentro de la estructura financiera entre un periodo y otro. Según Salas (2016) “Esta técnica identifica la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión de la conformación y estructura de los estados financieros” (p. 37).

1.3 Análisis de razones financieras

Una vez realizado los análisis horizontal y vertical de la empresa y teniendo un panorama más amplio de los cambios y la estructura que muestran los estados financieros a lo largo del tiempo, se deben establecer modelos de medidas que permitan ahondar en la situación

financiera de la empresa. Una definición según salas dice: “Las razones financieras constituyen índices que relacionan a dos partidas de los estados financieros, con el propósito de lograr la medición de un aspecto o área de la situación financiera de la empresa” (p. 45).

El análisis de razones financieras implica técnicas de cálculo e interpretación de dichas razones con el fin de analizar y supervisar el desempeño de la organización. Las principales fuentes de datos son, el estado de resultados y el balance general. Las razones se pueden clasificar en tres categorías:

1.3.1 Índices de estabilidad

Los índices de estabilidad están compuestos por:

- **Índices de liquidez:** miden la capacidad de la empresa de poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Toma en cuenta los pasivos y activos corrientes que forman parte de los indicadores del capital de trabajo y rotaciones de cuentas por pagar e inventarios.
- **Índice de deuda:** es la cantidad de dinero de otras personas o entidades que la empresa ha estado utilizando con el fin de generar ganancias. A mayor deuda en relación con los activos totales, mayor es el apalancamiento de la empresa.

1.3.2 Índices de gestión

Los índices de gestión miden el grado de efectividad y eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para poder generar ganancias, o sea ingresos y flujos de caja. Relacionan las ventas con los niveles de inversión de los activos, para determinar su productividad y el nivel de contribución a las operaciones de la empresa.

1.3.3 Índices de rentabilidad

Los índices de rentabilidad miden la rentabilidad que genera la empresa, con respecto a sus activos, a sus ventas o ingresos y en relación con el aporte de capital de sus accionistas.

Las razones financieras se convierten en una serie de indicadores que son valiosos a la hora de evaluar el desempeño de la empresa en sus distintas áreas de gestión. Las distintas razones

suministran una base para poder medir la eficiencia y efectividad de los resultados, permitiendo identificar aquellas áreas de fortaleza o debilidad con que cuenta la empresa.

Para obtener un producto de calidad con este tipo de análisis, no se requiere el uso de gran cantidad de indicadores, sino más bien utilizar las razones necesarias para poder cumplir con el objetivo de la evaluación.

De acuerdo a Gitman y Zutter (2012) Las razones financieras permiten a los gerentes financieros supervisar el pulso de la empresa y su avance hacia sus metas estratégicas. Aunque los estados financieros y las razones financieras se basan en conceptos de acumulación, ofrecen una visión muy amplia de los aspectos importantes de riesgo y rendimiento (flujo de efectivo) que afectan el precio de las acciones. (p. 85).

Es de suma importancia señalar que los resultados que se obtienen de las razones, nos brindan una visión parcial, por lo que se hace necesario utilizar otras técnicas que permitan obtener un diagnóstico integral. A continuación, se describen algunas de esas herramientas que permiten analizar a mayor profundidad la gestión de la empresa.

1.4 Análisis integral de rentabilidad

Este análisis lo que permite es identificar las causas y efectos de la rentabilidad de una empresa, según Salas (2016) “garantiza localizar el origen de la composición y las variaciones en el área de rentabilidad del negocio, desplegando y describiendo los diferentes efectos generados” (p. 93). El análisis, al buscar las razones del por qué una determinada rentabilidad en una empresa, le permite a esta buscar opciones que le posibiliten obtener una mejora en los rendimientos y en sus operaciones. En este tema Rodríguez, L (2012) nos dice que: La rentabilidad es la relación que existe entre las utilidades y las inversiones que se hacen para obtener dichas utilidades. Existen diferentes tipos de rentabilidad en las empresas y cada una tiene diferentes significados: una se relacionan con el uso de los recursos con que cuenta la empresa y es la rentabilidad de los activos; y otra es la del capital que representa los beneficios que obtienen los accionistas en relación a la inversión que tienen en la empresa. (p. 184).

Para el desarrollo de estos análisis se empleará el esquema que es propuesto por Tarsicio Salas, que fue desarrollado en su curso de **Análisis avanzado de estados financieros**.

Con el fin de determinar e identificar cuáles son los componentes de los estados financieros que generan mayor impacto en la empresa se toma como base el análisis Dupont, bajo este análisis primero se considera el rendimiento sobre el activo (RSI), que considera el margen de utilidad neta, midiendo su rendimiento con respecto a las ventas y la rotación de activos totales, lo cual muestra la eficiencia de esos activos para producir ingresos.

Fórmula No. 1

$$\text{Rendimiento sobre el activo (RSI)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

La fórmula anterior también puede tomar en cuenta el cálculo de rendimiento sobre el activo a nivel operativo, donde se sustituye la utilidad neta por la utilidad operativa. En segunda instancia el sistema Dupont está el rendimiento sobre el patrimonio (RSP), que está compuesto por el rendimiento sobre el activo y le adiciona la incidencia de apalancamiento (IAP), que muestra cuánto representa el activo total del patrimonio:

Fórmula No. 2

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \times \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

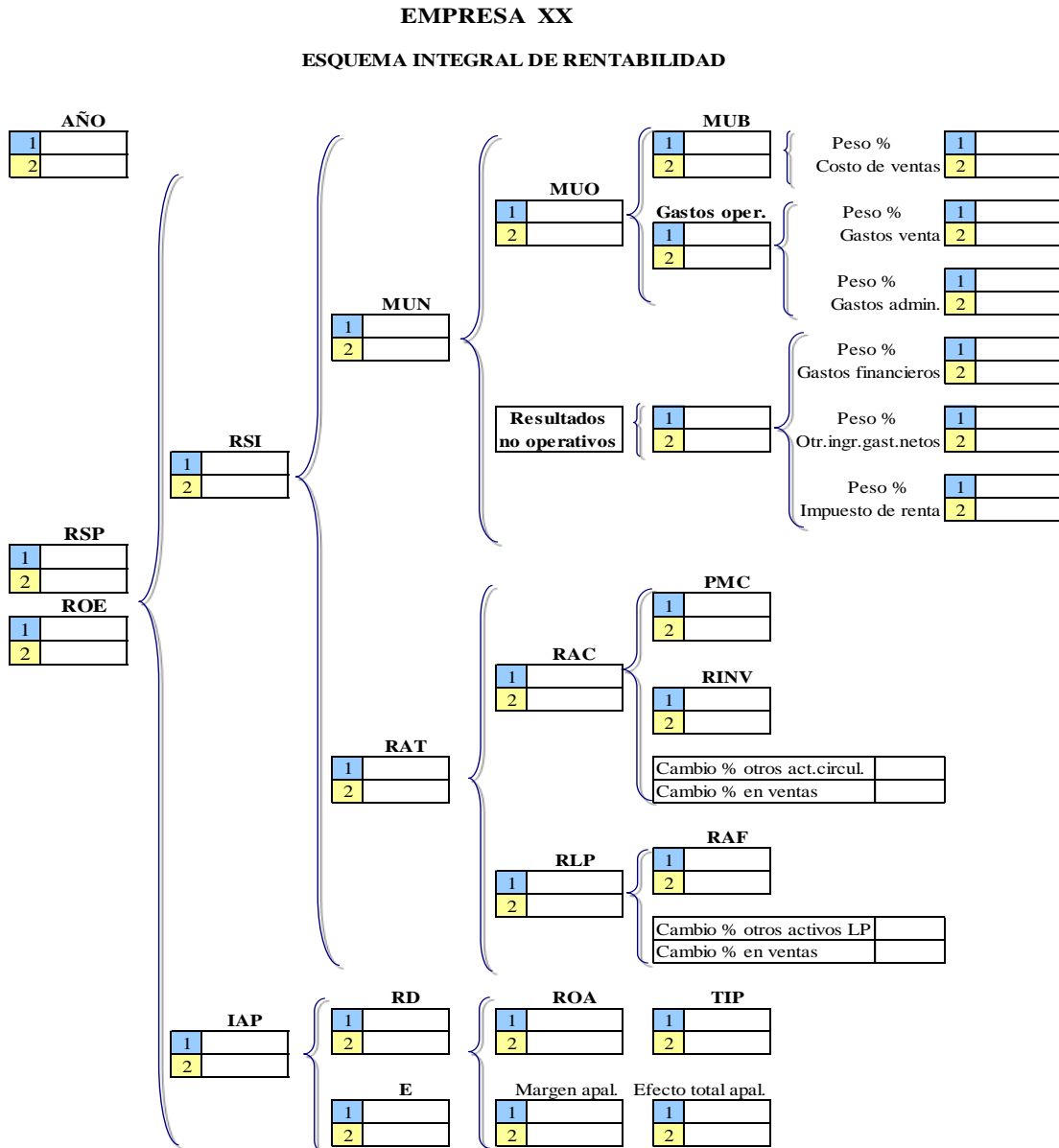
Esta fórmula se puede descomponer y obtener la siguiente fórmula, la cual combina el Margen de Utilidad neta (MUN), la rotación del activo total (RAT) y el índice de apalancamiento (IAP)

Fórmula No. 3

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio (RSC)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \times \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

A continuación, se presenta el diagrama que se utiliza para el esquema integral de rentabilidad, el cual es tomado de los aportes brindados por el profesor Tarsicio Salas en su curso de análisis avanzado de estados financieros.

Figura No. 1.1 Esquema Integral de Rentabilidad



Fuente: Salas, T. (2016), Curso Análisis Avanzado de Estados Financieros

Donde RSP es el rendimiento sobre el patrimonio, RSI es el rendimiento sobre el activo o inversión, MUN es el margen de utilidad neto, RAT es la rotación sobre el activo total, RD es la razón de la deuda, E es el endeudamiento, MUO es el margen de utilidad operativa, el cual a su vez se compone del MUB (margen de utilidad bruta) y los gastos operativos, el RAC es la rotación del activo circulante, el cual se compone del PMC (periodo medio de cobro) y RINV (rotación de inventario), además de los cambios en el porcentaje ventas y el cambio porcentual en otros activos circulantes; el RLP es la rotación de largo plazo que se compone de RAF (rotación de activo fijo), el cambio porcentual en otros activos a largo plazo y cambio en el porcentaje de ventas; el RD es la razón de deuda y E es el endeudamiento; el ROA es el rendimiento sobre la utilidad de operación, el TIP es el gasto financiero.

En resumen, el esquema se compone de tres áreas que permiten identificar los orígenes y efectos con respecto a la rentabilidad que son:

- **El margen de ventas:** presenta los distintos niveles de márgenes y el efecto porcentual de todos los costos y gastos.
- **Rotación del activo:** muestra las rotaciones de activo fijo y circulante, incluyendo el inventario y las cuentas por cobrar.
- **Apalancamiento:** presenta los niveles de endeudamiento y el efecto de apalancamiento financiero.

El apalancamiento es un tema de suma relevancia en el financiamiento de una empresa, de su eficiente uso depende en gran medida el obtener mejores resultados, con respecto a esto Oriol (2008) indica que “el apalancamiento financiero es positivo cuando el uso de deuda permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa. En este caso, la deuda es conveniente para elevar la rentabilidad financiera.” (p. 173). Por otra parte, Rodríguez, L (2012), dice: “El análisis del apalancamiento relaciona el pasivo y el capital, además determina cuanto pasivo se pidió contra el capital que aportó el accionista, y quizá sea la relación más importante en el análisis de los financiamientos” (p. 195).

El análisis de este esquema es de suma importancia para conocer las principales causas y efectos del rendimiento sobre el patrimonio, lo cual se puede tomar como base para fortalecer

aquellas áreas que no se encuentran tan bien y explotar aquellas que han venido teniendo un buen comportamiento.

1.5 Análisis Estructural de Rentabilidad

Este análisis consiste en el uso de factores de rentabilidad que se presentan por medio de un esquema que permite realizar un análisis profundo y estratégico de la rentabilidad, permitiendo generar un diagnóstico integral que identifica cuáles áreas tienen mayor impacto en los rendimientos, además mide los beneficios o perjuicios a lo largo del tiempo, mostrando tanto sus causas como sus orígenes. A continuación, se citan estos factores y se mide cada uno de estos.

- **Margen de operación sobre ventas (MUO):** expresa el porcentaje de utilidad operativa generado sobre las ventas.
- **Rotación del activo funcional (ROF):** mide la capacidad de la empresa de generar ventas por parte del activo operativo o funcional.
- **Incidencia de gastos financieros (IGAF):** mide cuánto absorben los gastos financieros de la utilidad operativa.
- **Incidencia de apalancamiento (IAP):** mide el nivel de apalancamiento de la empresa, cuanto han aportado los pasivos para financiar los activos.
- **Incidencia de activos extra funcionales (IAE):** mide cuánto representa el activo funcional del activo total.
- **Incidencia de resultados indirectos:** indica cuánto absorben o aportan los ingresos o gastos indirectos de las utilidades antes de impuesto.
- **Efecto fiscal (EF):** mide cuánto absorben los impuestos de las utilidades

De la combinación de estos factores se obtienen los siguientes resultados.

Fórmula No. 4

$$\boxed{\text{ROAF} = \text{MUO} \times \text{ROF}}$$

El cual expresa el rendimiento operativo generado sobre los activos de operación o funcionales de la empresa.

Fórmula No. 5

$$\boxed{FAF = IGAF \times IAP}$$

Este factor mide el beneficio o perjuicio que brinda el pasivo sobre la rentabilidad de la empresa.

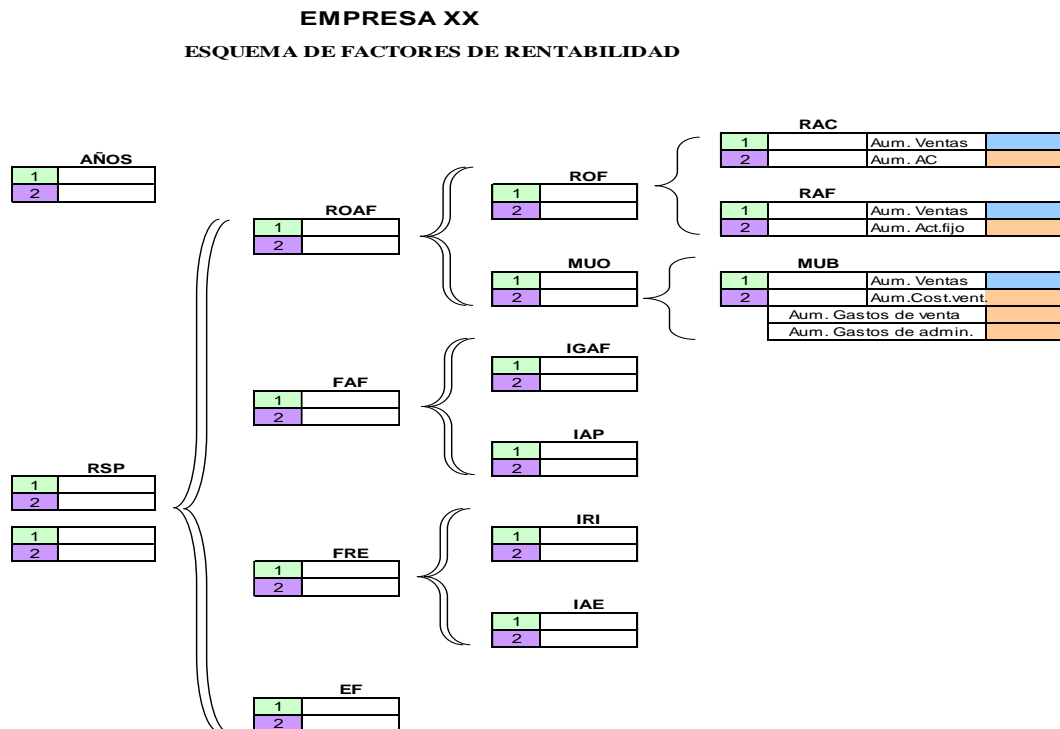
Fórmula No. 6

$$\boxed{FRE = IAE \times IRI}$$

Expresa el efecto neto positivo o negativo que producen las inversiones y los resultados no operacionales, afectando directamente la rentabilidad de la empresa.

A continuación, se presenta el esquema utilizado por Salas (2016) para presentar los factores ya mencionados. Además, se presenta el diagrama que se utiliza para presentar los factores de rentabilidad.

Figura No. 1.2 Esquema de factores de Rentabilidad



Fuente: Salas, T. (2016), Curso Análisis Avanzado de Estados Financieros

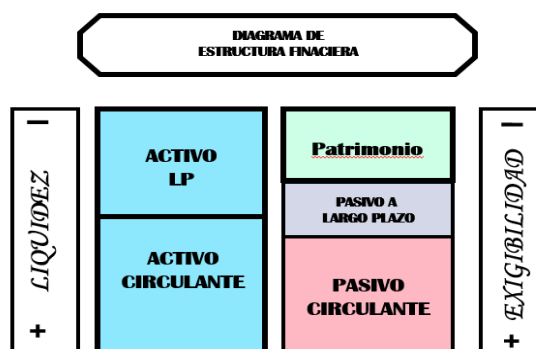
1.6 Solidez de la estructura financiera

Esta herramienta lo que permite es determinar el equilibrio financiero que debe tener una empresa en su estructura financiera, es decir qué tan líquido puede ser el activo y qué tanta exigibilidad representan tanto los pasivos como el patrimonio de la empresa. Los activos circulantes son los que se pueden convertir en líquidos con mayor rapidez, mientras que los activos fijos por el contrario son más difíciles de ser convertidos en líquidos, pero estos a su vez son los que se adquieren con la finalidad de generar esa liquidez que las empresas requieren para poder cubrir todos sus costos y gastos.

Por otro lado lo que tiene que ver con los pasivos es la exigibilidad que estos representan para la empresa; los activos de corto plazo, dentro de los cuales se puede tener deuda de corto plazo, son los que representan mayor exigibilidad y por ende un mayor riesgo para la empresa, mientras el pasivo espontáneo por el hecho de originarse en la operación normal de la empresa es menos exigible, además la deuda de largo plazo conlleva menos exigibilidad que la deuda de corto plazo, mientras que el patrimonio representa la menor exigibilidad dentro de la estructura del balance.

Se puede decir entonces que la solidez financiera implica comparar los grados de liquidez de los activos contra la exigibilidad de las fuentes de financiamiento de la empresa. Por lo que hay que tener claro que toda inversión debe financiarse con aquellas fuentes cuyo vencimiento esté acorde al periodo de recuperación del activo. A continuación, se presenta una estructura óptima que muestra una empresa sólida.

Figura No. 1.3 Diagrama de Estructura Financiera



Fuente: Salas, T. (2016), Curso Análisis Avanzado de Estados Financieros

En la figura anterior se puede observar como el activo circulante es financiado por pasivo circulante y una parte por el pasivo a largo plazo, mientras que el activo a largo plazo el cual es el menos líquido es financiado en una porción por el pasivo a largo plazo y el resto por patrimonio, esto es lo que se puede considerar una estructura sólida de una empresa.

Con respecto a la estructura financiera de una empresa Oriol (2008) señala lo siguiente: “Cualquier empresa tiene una determinada capacidad financiera de crecimiento, en función de aspectos tales como el flujo de caja que genera, la política de autofinanciación que desarrolla o su estructura financiera” (p. 183)

La solidez de una empresa tiene mucho que ver con qué tan líquidos pueden ser sus activos para poder con estos cubrir aquellos pasivos que representan una mayor exigibilidad.

1.7 Evolución de la Estructura financiera

Una vez que se conoce el grado de solidez de una empresa por medio del análisis realizado en el punto anterior, el cual muestra dicha estructura para un periodo específico, se puede proceder a realizar un análisis con las fuentes de los recursos y en que se emplean las mismas. Por lo tanto, este estudio se convierte en un complemento de la estructura de solidez financiera. El mismo consiste en determinar cuáles fueron las principales fuentes de recursos de la empresa en un determinado periodo y cuáles sus empleos, es decir en qué se utilizaron esos recursos.

Las fuentes de fondos se pueden obtener de varias maneras, ya sea por aumento de pasivo, como por ejemplo la deuda; también aumento en el patrimonio, a través de incremento en el capital accionario, o por disminución de activos por ejemplo por medio de la venta de un activo, siempre y cuando este no afecte la operación normal de la compañía.

Por su parte los empleos de fondos se pueden dar por aumentos en las partidas de activos, por la compra de un activo productivo, por ejemplo. También por la disminución en las cuentas de pasivo, por ejemplo por el pago o amortización de una deuda, y por ultimo por disminuciones en las cuentas de patrimonio, como puede ser el pago de dividendos.

Según Oriol (2008), “El estado de origen y aplicación de fondos informa de las inversiones que ha efectuado la empresa y de donde ha obtenido la financiación. Por tanto, permite evaluar el nivel de equilibrio de la política de inversiones y financiación.” (p. 82). Por otro lado, Rodríguez, L (2012), señala que “La posición financiera de la empresa se define por su estructura financiera, que representa la forma como utiliza sus fuentes de financiamiento, las cuales pueden ser externas o internas, y la liquidez, que trata sobre la suficiencia de recursos para cubrir sus compromisos, y las habilidades que tiene para convertir sus recursos en dinero.” (p. 218)

A Continuación, se adjunta un estado estructurado de fuentes y empleos, donde se contemplan algunas partidas de las ya descritas que pueden generar fuentes o empleos de fondos.

Tabla No. 1.1 Estado Estructurado de Fuentes y Empleos de Fondos

EMPRESA XX
ESTADO ESTRUCTURADO DE FUENTES Y EMPLEOS DE FONDOS
PERIODO 20XX
En miles

F U E N T E S				E M P L E O S			
MONTO	CONCEPTO	% INDIV.	% ACUM.	% ACUM.	% INDIV.	CONCEPTO	MONTO
	Dism. Inmuebles maquinaria y equipo neto					Dism. de Pasivo a Largo Plazo	
	Dism. Inversiones y Docum. x cobrar LP					Dism. de cuentas por pagar	
	Aum. Capital social y pagado					Aumento de otros activos	
	Aum. Superávit y reservas					Aum. de gastos diferidos y Otras CP	
	Utilidades acumuladas					Aum. Inventario	
	Aum. Gastos acum. y otras ctas. x pagar					Aum. Cuentas por Cobrar	
	Aum. Préstamos y docum. x pagar CP					Aum. Efectivo e Inversiones CP	
	TOTAL	100,0%			100,0%	TOTAL	

Fuente: Salas, T. (2016), Curso Análisis Avanzado de Estados Financieros

La última etapa en el análisis de la evolución de la estructura financiera radica en comparar la estructura de dos o más periodos, con la finalidad de verificar si la solidez de la empresa mejoro o empeoró con el tiempo.

1.8 Análisis estratégico de flujo de caja y EBITDA

1.8.1 Análisis de flujo de caja

El manejo del flujo de caja es de vital importancia en toda organización, dado el impacto que este tiene sobre la generación de liquidez con el fin de poder atender los compromisos, obligaciones y las inversiones que requiere la empresa para su adecuado funcionamiento y para el logro de sus metas y objetivos. Además, su importancia radica también en que de su buen manejo se derive un menor riesgo de liquidez, y que se puede recalcar en el caso específico de este estudio, debido a que es una Cooperativa de ahorro y crédito, la cual depende en gran medida de la liquidez que pueda generar, para poder cumplir con sus compromisos, sobre todo porque esta se debe a sus asociados. Este modelo de análisis integral identifica y calcula cinco niveles de flujo de caja de una empresa:

- **Flujo de las operaciones:** este flujo se genera de las operaciones normales de la empresa, después de impuesto y antes de gastos financieros
- **Flujo de corto plazo:** parte del flujo de las operaciones y le resta el aumento en el circulante neto operativo, para mostrar el flujo de caja remanente de corto plazo, después de los aumentos en activos y pasivos operativos productos de la actividad de la empresa.
- **Flujo después de pago a fuentes:** Flujo resultante después de las operaciones de corto plazo y después de cubrir las fuentes de financiamiento (financiero y dividendos).
- **Flujo después de inversiones a largo plazo:** flujo que muestra el remanente después de las operaciones de corto plazo, fuentes de financiamiento y posterior a cubrir inversiones en activos de largo plazo.
- **Flujo neto de caja:** flujo final de efectivo generado en un periodo, incluyendo los cambios en las deudas financieras tanto de largo como corto plazo y variaciones de patrimonio.

Este modelo ha identificado cuatro categorías de flujo de acuerdo con la posición de flujo de caja que presente la empresa ya sean fuertes o débiles. Dichas categorías se describen a continuación:

Tabla No. 1.2 Categorías de Flujo de Caja

Categoría 1 - Flujo de caja autosuficiente	Esta categoría el flujo cubre el aumento en el circulante neto, el pago de fuentes de financiamiento y de capital propio, inversiones en activo fijo y de largo plazo, además se alimenta el flujo neto de caja final. Esto implica alta capacidad de generar liquidez, implicando un riesgo nulo o muy bajo.
Categoría 2 - Flujo de corto plazo y pago a fuentes	Es suficiente para cubrir las inversiones de corto plazo y el pago de las fuentes de financiamiento, pero no alcanza para realizar inversiones de largo plazo. Es un flujo de caja importante y se asocia con un riesgo discreto y bajo.
Categoría 3 – Flujo para operación de corto plazo	Solo cubre las inversiones en el activo neto de corto plazo y requiere financiamiento con nuevos pasivos o aumento de patrimonio con el fin de cubrir los demás niveles del flujo. Esto denota un nivel de riesgo significativo.
Categoría 4 – Flujo de caja insuficiente	El flujo de operaciones es débil y bajo, no permite financiar totalmente los aumentos en el circulante neto. Se requiere altos niveles de financiamiento externo, implicando así un alto riesgo en la posición de liquidez de la empresa.

Fuente. Elaboración propia del autor con datos del Curso de análisis avanzado de estados financieros

Esta categorización pretende determinar qué tan eficiente es el flujo de caja operativo para poder cubrir las fuentes de financiamiento, el capital social, las inversiones en activo fijo y los activos de largo plazo, además de los cambios en el circulante neto, esto con el fin de determinar la capacidad de generar liquidez de la empresa.

1.8.2 Análisis del EBITDA

El EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization) es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización de activos intangibles. Es decir, representa el flujo de caja operativo antes de cargas financieras y tributarias, cuya finalidad es el pago de deudas y obligaciones de la empresa.

El EBITDA mide la capacidad para generar flujo de efectivo por parte de la empresa derivado de su operación y después de cubrir los costos y gastos corrientes del negocio. Para este análisis se utilizan cuatro tipos de medidas que se determinan por el relacionamiento del EBITDA con las partidas de deuda y los costos de la misma, a continuación, se detallan.

Cobertura EBITDA a carga financiera

Fórmula No. 7

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gasto financiero total}}$$

Mide la capacidad con que el flujo de operación cubre las cargas financieras derivadas del financiamiento con deudas adquirido por la empresa.

Cobertura EBITDA a servicio de deuda

Fórmula No. 8

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gasto financiero más deuda financiera de CP}}$$

Mide la capacidad con que el flujo de operación cubre las obligaciones financieras de corto plazo.

Cobertura EBITDA a obligaciones de corto plazo

Fórmula No. 9

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gasto financiero más pasivo de CP}}$$

Mide la capacidad con que el flujo de operación cubre las obligaciones totales de corto plazo.

Cobertura de Deuda a EBITDA

Fórmula No. 10

$\frac{\text{Deuda financiera total}}{\text{EBITDA}}$

Mide el número de veces que la deuda financiera total, tanto corto como largo plazo, cubre la generación del flujo propio de la operación de la empresa. Con el fin de resaltar la importancia que tiene el flujo de caja para una empresa, Salas, T (2016) dice: En los tiempos actuales y bajo las tendencias financieras modernas, el flujo de caja se erige como la principal variable del negocio, en razón de su crucial impacto en la cuantificación de la verdadera riqueza generada por la empresa y su efecto directo sobre el riesgo de las operaciones de financiamiento e inversión. (p. 271).

Los esquemas anteriormente descritos reflejan la importancia que tiene para una organización, el realizar análisis no solo de los números absolutos de los estados financieros, sino también el combinar esos números con indicadores financieros, ya que al complementarlos permiten a la organización obtener un panorama más claro de la situación financiera que a su vez permita a la administración tomar las mejores.

1.9 Sector Cooperativo

1.9.1 Antecedentes

“El cooperativismo es una doctrina socio – económica que promueve la organización de las personas para satisfacer, de manera conjunta sus necesidades”. El Cooperativismo está presente en todos los países del mundo. Este da la oportunidad a los seres humanos de escasos recursos, tener una empresa de su propiedad junto a otras personas. Uno de los propósitos de este sistema es eliminar la explotación de las personas por individuos o empresas dedicados a obtener ganancias.

“Las Cooperativas son organizaciones voluntarias abiertas para todas aquellas personas dispuestas a utilizar sus servicios y en aceptar las responsabilidades que conlleva la

membrecía sin discriminación de género, raza, clase social, posición política o religiosa” (Alianza Cooperativa Internacional ACI).

La participación del ser humano común asumiendo un rol protagonista en los procesos socio – económicos en la sociedad en que vive, es la principal fortaleza de la doctrina cooperativista. El cooperativismo se rige por valores y principios basados en el desarrollo integral del ser humano.

El cooperativismo surgió en Europa en el siglo XIX, como una forma de aliviar la situación económica de los trabajadores, posteriormente se extendió a todo el mundo.

Como uno de los principales antecedentes del cooperativismo se puede citar como primer logro del cooperativismo en 1844 cuando 28 obreros fundaron en Rochdale (Inglaterra) una Cooperativa textil de consumo liderada por Carlos Howart, se puede decir que dicho hecho fue el que sentó las bases para lo que es el cooperativismo actual. En Latinoamérica las primeras Cooperativas nacieron en México y Argentina, en 1873 el Círculo Obrero de México estableció la primera Cooperativa y en 1879 en Argentina se fundó la Cooperativa “El progreso agrario”. El sector cooperativo se inspira en los valores de ayuda mutua, responsabilidad, democracia, igualdad, equidad y solidaridad.

La Alianza Cooperativa Internacional (ACI) es una organización no gubernamental independiente que reúne, representa y sirve a organizaciones Cooperativas en todo el mundo.

El principal objetivo de la Alianza es promover y fortalecer Cooperativas autónomas en todo el mundo. Mediante sus actividades internacionales, regionales y nacionales la Alianza también procura cumplir con sus objetivos:

- Promover el movimiento cooperativo mundial basado en la autoayuda mutua y la democracia.
- Promover y defender los valores y principios cooperativos.
- Facilitar el desarrollo de las relaciones económicas y de cualquier otra índole que beneficien mutuamente a sus organizaciones miembros.

- Promover el desarrollo humano sostenible y fomentar el progreso económico y social del individuo, contribuyendo de este modo a la paz y seguridad internacional.
- Promover la igualdad entre hombres y mujeres en la toma de decisiones y en las actividades que se lleven a cabo en el movimiento cooperativo.

1.9.2 Principios del Cooperativismo

El cooperativismo se rige por siete principios

- Adhesión libre y retiro voluntario, el asociado puede afiliarse y desafiliarse en el momento que lo desee.
- Control democrático de los miembros, los asociados participan en la decisión de políticas y en la toma de decisiones.
- Participación económica de los miembros, los asociados aportan capital que les genera rendimientos y beneficios.
- Autonomía e independencia, las Cooperativas son órganos autónomos de ayuda mutua.
- Educación, información y entrenamiento permanente, las Cooperativas se preocupan por la constante actualización de sus miembros.
- Integración Cooperativa, las Cooperativas trabajan en conjunto para buscar los mayores beneficios de sus asociados.
- Compromiso con la comunidad, las Cooperativas siempre toman en cuenta la comunidad con programas de responsabilidad social.

1.9.3 Historia del cooperativismo en Costa Rica

Los primeros esfuerzos datan de finales del siglo XIX con la Cooperativa Agrícola Costarricense de Cultivos y Colonización Interior, como uno de los primeros intentos por conformar una Cooperativa, en Heredia los artesanos formaron la Sociedad Cooperativa y en San José los obreros también intentaron conformar una Cooperativa.

Para el año 1907 nace una de las primeras organizaciones Cooperativas por medio de un grupo de artesanos preocupados por la comercialización de artículos básicos de consumo, conocida como “Sociedad Obrera Cooperativa”, creada no solo para satisfacer las necesidades de los trabajadores sino también de los consumidores, debido a los abusos de comerciantes e intermediarios que imponían precios y calidades.

Otra de las primeras Cooperativas fue creada en 1917 por obreros del taller de Obras Públicas, fundaron la Sociedad Cooperativa de Consumos, Ahorro y Socorros Mutuos. En ese mismo año como resultado del I Congreso Obrero Centroamericano se conforma la Sociedad Cooperativa de Consumo y Apoyo Mutuo.

La primera legislación del cooperativismo surgió en el año 1943, en ese año ya existían 23 Cooperativas que ofrecían servicios principalmente en áreas como crédito y consumo, dicha legislación se dio a través de la promulgación del Código de trabajo. Además, en ese año nació en Grecia Coopevictoria R.L.

Al código de trabajo se suma la creación por ley 861 del 6 de mayo de 1947 de la Sección de Fomento de Cooperativas Agrícolas e Industriales del Banco Nacional de Costa Rica, como el primer organismo técnico que guió a las Cooperativas, en ese mismo año nació la Cooperativa de Productores de Leche DOS PINOS R.L.

Para el año 1949 con la creación de la Constitución Política, específicamente en el artículo 64 se establece que “El Estado fomentará la creación de Cooperativas, como medio de facilitar mejores condiciones de vida a los trabajadores”

Por Ley 1644 del 16 de setiembre de 1953, la Sección de Cooperativas Agrícolas e Industriales se transformó en el Departamento de Fomento de Cooperativas del Banco Nacional de Costa Rica. De esta forma se le dotó de mayores recursos para proyectarse al fomento, financiamiento, asesoría, educación y divulgación de todo tipo de Cooperativas a nivel nacional.

Con la creación del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social en 1955, surge la Oficina de Sindicatos y Cooperativas en el Ministerio de Trabajo mediante la ley 1860. El 22 de agosto de 1968 surge la Ley de Asociaciones Cooperativas (Ley 4179).

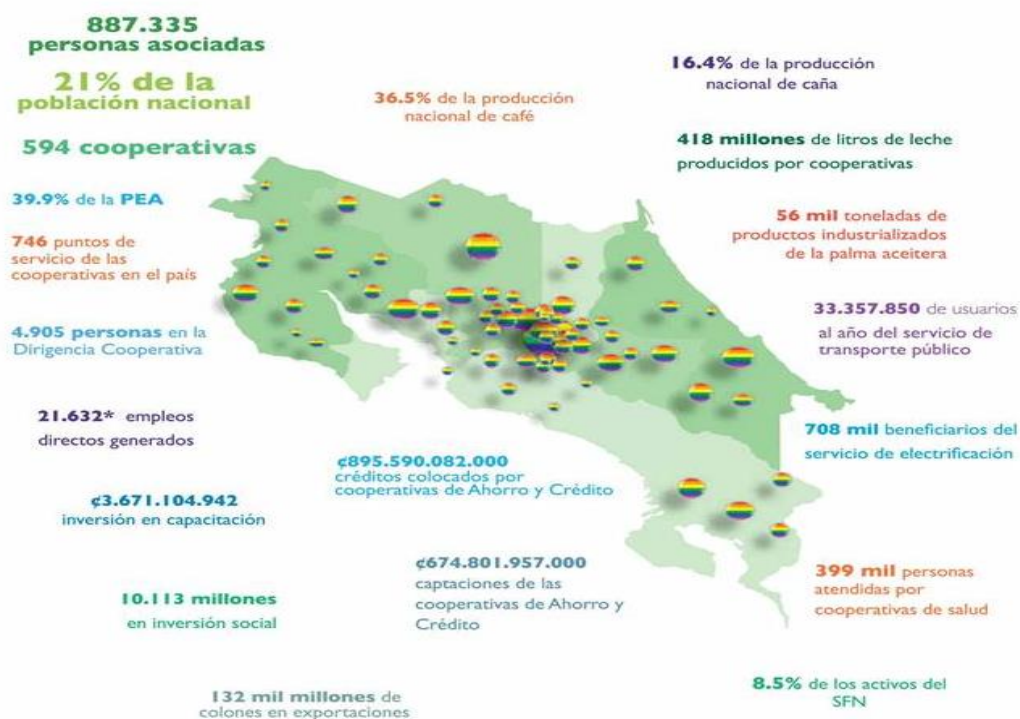
Mediante la ley No. 5185 del 20 de febrero de 1973 se crea el Instituto Nacional de Fomento Cooperativo (INFOCOOP), además esa misma ley crea al Consejo Nacional de Cooperativas (COONACOOP).

1.9.4 Sectores del cooperativismo

En Costa Rica el movimiento cooperativo agrupa 594 Cooperativas y 887.335 cooperativistas, según cifras del IV Censo Nacional Cooperativo de 2012.

Las Cooperativas están presentes en todos los sectores de la economía. Dentro de los principales aportes económicos se detectan $\text{¢}132.000$ millones en exportaciones, 708 mil personas beneficiadas con servicios de electrificación, el 36.7% de la producción nacional de café y la generación de 21.632 empleos directos. En el siguiente cuadro se muestran los detalles más importantes del IV Censo Nacional Cooperativo 2012.

Figura No. 1.4 Datos estadísticos IV Censo Nacional Cooperativo 2012



Fuente: INFOCOOP, Censo Nacional Cooperativo (2012)

En la figura anterior se puede observar la importancia que tiene el sector cooperativo para el país, en la generación de empleos, en inversión, en los beneficios que brinda a sus asociados, en la producción nacional, en la cultura del ahorro y otros factores que impulsan el crecimiento del país y el beneficio de un sector que año con año continúa creciendo, y en donde los dueños de la empresa son todos y cada uno de sus asociados. A continuación, se detallan los sectores en los que se clasifican las Cooperativas en Costa Rica:

1.9.4.1 Cooperativas de ahorro y crédito

Según el artículo 21 de la Ley de Asociaciones Cooperativas la razón de ser de estas Cooperativas es “fomentar en sus asociados el hábito del ahorro y el uso discreto del crédito personal solidario”. Estas a su vez se pueden clasificar en 2:

- **Ahorro y crédito:** su finalidad es solventar necesidades urgentes en los hogares de los asociados y facilitar la solución de problemas orden económico.
- **Ahorro y crédito refaccionario:** Tienen por objeto procurar a sus asociados préstamos y servicios de garantía para ayudarlos al mejor desarrollo de sus actividades en explotaciones agrícolas, ganaderas o industriales.

1.9.4.2 Cooperativas de autogestión

Las Cooperativas de autogestión son aquellas en donde los asociados tienen el control de los medios de producción en su calidad de propietarios y a la vez, trabajadores de la empresa. Así, llevan a cabo la producción de bienes y servicios y participan de la distribución de los frutos de su esfuerzo.

1.9.4.3 Cooperativas Agrícola – Industrial

El artículo 20 de la Ley de Asociaciones Cooperativas menciona: “las Cooperativas de giro agropecuario-industrial de servicios múltiples, que combinan las modalidades de las Cooperativas de producción, comercialización y suministro tienen por objeto la producción, procesamiento, mercadeo y suministro de artículos agropecuarios naturales o industrializados, tales como granos, henos, semovientes, carne, leche, quesos y los demás subproductos, mieles, concentrados, medicinas veterinarias”.

Nuevamente se recalca la importancia de este tipo de organizaciones para el desarrollo del país al incursionar en actividades agrícolas e industriales.

1.9.4.4 Cooperativas de Cogestión

Las Cooperativas de cogestión son aquellas en las que la propiedad, la gestión y los excedentes son compartidos entre cualquiera de los siguientes grupos:

- Los trabajadores y los productores de materia prima.
- El Estado y los trabajadores.
- Los trabajadores, los productores de materia prima y el Estado.

1.9.4.5 Cooperativas de Comercialización

Según el artículo 18 de la Ley de Asociaciones Cooperativas su objetivo es “la recolección, centralización, selección, clasificación, preparación e industrialización, empaque y venta mancomunada de artículos naturales elaborados o de ambos, producidos por sus asociados. Pueden ser agropecuarios, industriales o artesanales.”

1.9.4.6 Cooperativas escolares

El artículo 24 de la Ley de Asociaciones Cooperativas define su función como “primordialmente educativa orientada en el sentido de que los estudiantes se familiaricen con las prácticas de ayuda mutua, a tomar sus propias decisiones, a trabajar en equipo, a ser sociables, a ser respetuosos de los derechos de otras personas y en suma, que constituyan un medio coadyuvante a la formación integral de su personalidad”.

1.9.4.7 Cooperativas juveniles

El artículo 25 de la Ley de Asociaciones Cooperativas las define como son las que son organizadas por estudiantes, niños, adolescentes y jóvenes, con el propósito esencial de proporcionarles una formación cooperativista y de atender otras necesidades propias de la edad.

1.9.4.8 Cooperativa de servicios múltiples

El artículo 26 de la Ley de Asociaciones Cooperativas se refiere a las Cooperativas de servicios múltiples como “aquellas que combinan cualquiera de las formas anteriores. Podrán abarcar objetos y propósitos diversos, a condición de que no sean incompatibles entre sí y que en lo pertinente se cumplan las reglas especiales a que debe ajustarse cada una de las clases de Cooperativas”.

1.9.4.9 Cooperativa de suministros

Según el artículo 18 de la Ley de Asociaciones Cooperativas indica que el objetivo de las Cooperativas del sector Suministro es “impulsar el desarrollo de la agricultura, de la ganadería y de la industria nacional, mediante la adquisición y distribución de materias primas, enseres, maquinaria, equipo, accesorios, herramientas, semovientes y otros bienes o la distribución de productos naturales o elaborados”

1.9.4.10 Cooperativas de transporte

El artículo 27 de la Ley de Asociaciones Cooperativas indica que existen tres tipos de Cooperativas de transporte:

- De transporte de pasajeros organizadas por concesionarios, usuarios y vecinos de las comunidades
- De servicio público, organizadas por propietarios de taxímetros.
- De transporte de mercancías, productos y materiales, organizadas por transportistas propietarios y trabajadores en esa rama de servicios.

1.9.4.11 Cooperativas de vivienda

La Ley de Asociaciones Cooperativas en su artículo 22 menciona que su objetivo es “facilitar a sus asociados la construcción, adquisición, reparación o arrendamiento de sus viviendas. Las disposiciones legales vigentes sobre la construcción, concesión, arrendamiento o venta de casas baratas y las exenciones y facilidades que al respecto se hayan concedido o se concedan por leyes especiales, se aplicarán a esta clase de Cooperativas en cuanto no se contradigan las normas de la presente ley.”

Para el caso en estudio nos vamos a concentrar en las Cooperativas de ahorro y crédito ya que es el sector específico del cooperativismo donde se ubica la empresa a investigar.

1.9.5 Legislación

La ley que regula a las Cooperativas es la ley 4179 de Asociaciones Cooperativas y Creación del INFOCOOP.

La ley que regula específicamente las Cooperativas de ahorro y crédito es la ley 7391 de regulación de la actividad de intermediación financiera de las Organizaciones Cooperativas, en su artículo 6 se puede leer como sigue “Las organizaciones Cooperativas de ahorro y crédito son entidades de carácter privado, de naturaleza Cooperativa, que se constituyen con el propósito de promover el ahorro entre sus asociados y de crear, con el producto de esos recursos, una fuente de crédito que se les traslada a un costo razonable, para solventar sus necesidades. Asimismo, para brindarles otros servicios financieros que funcionan mediante un esquema empresarial, que les permite administrar su propio dinero sobre la base de principios democráticos y mejorar sus condiciones sociales, económicas y culturales.”

1.9.6 Organismos Cooperativos

Las principales instituciones que respaldan el cooperativismo en Costa Rica son:

- **Consejo Nacional de Cooperativas (Coonacoop):** es el órgano rector del movimiento cooperativo costarricense, encargado de representar y defender al sector, es un órgano político por lo tanto debe dictar los lineamientos por los que se rige el cooperativismo.
- **Comisión Permanente de Cooperativas de Autogestión (CPCA):** trabaja por la defensa y representación del sector autogestionario, define las políticas de administración del Fondo Nacional de Cooperativas de autogestión con el que se brindan créditos a las Cooperativas.
- **Centro de Estudios y Capacitación Cooperativa (CENECOOP R.L.):** es una organización Cooperativa especializada, sin fines de lucro, que investiga, capacita y educa para el desarrollo del recurso humano de las empresas Cooperativas, con el fin

de fortalecer su capacidad competitiva, acorde con los principios y valores cooperativos.

Como ya se pudo observar con lo anteriormente descrito, el sector cooperativo reviste una gran importancia en el país, por su gran aporte en la generación de empleos, en la producción nacional, favoreciendo el progreso social convirtiéndose además en una herramienta para cubrir las necesidades de los asociados y sus familias.

CAPÍTULO II

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA Y LOS FACTORES QUE INFLUYEN EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO

2.1 Antecedentes e historia de Coopemédicos, R.L.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L., se constituye el 29 de setiembre de 1984. En mayo de 1985 queda debidamente registrada en el Departamento de Organizaciones Sociales del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, bajo resolución No. 678. Posteriormente cambia su denominación a Cooperativa de Ahorro, Crédito y Servicios Múltiples de los Médicos R.L.; con el objeto de mejorar la condición económica, social y cultural de sus asociados. La Cooperativa de acuerdo a su estatuto vigente es cerrada, es decir, acepta única y exclusivamente a médicos en calidad de asociados.

Las oficinas de Coopemédicos R.L., están ubicadas en Sabana Sur, de la entrada principal del Colegio de Médicos y Cirujanos de Costa Rica 150 metros este y 150 metros sur, edificio esquinero.

2.2 Plan Estratégico de Coopemédicos, R.L.

2.2.1 Misión, visión, objetivos y valores

2.2.1.1 Misión de Coopemédicos es: “Servir, responsable, adecuada y oportunamente en el acompañamiento financiero de los profesionales de la medicina, en procura del beneficio permanente de cada asociado y su familia.”

2.2.1.2 Visión: “Convertirnos en la opción más efectiva de productos y servicios financieros para los profesionales de la medicina, ofreciendo un portafolio actualizado, único y exclusivo para los diferentes perfiles de asociados.”

Tanto la misión como la visión de la Cooperativa se concentra en el beneficio de los asociados de la Cooperativa y de sus familiares.

2.2.1.3 Objetivos Generales de Coopemédicos, R.L.

- Estimular el ahorro sistemático entre sus asociados.

- Brindar facilidades de crédito, ofreciendo asesoría en la administración de sus recursos.
- Promover el bienestar social y económico de sus miembros mediante la utilización de su capital y esfuerzos conjuntos.
- Proporcionar capacitación mediante una adecuada educación Cooperativa.
- Promover las actividades culturales, físicas, sociales y educativas.

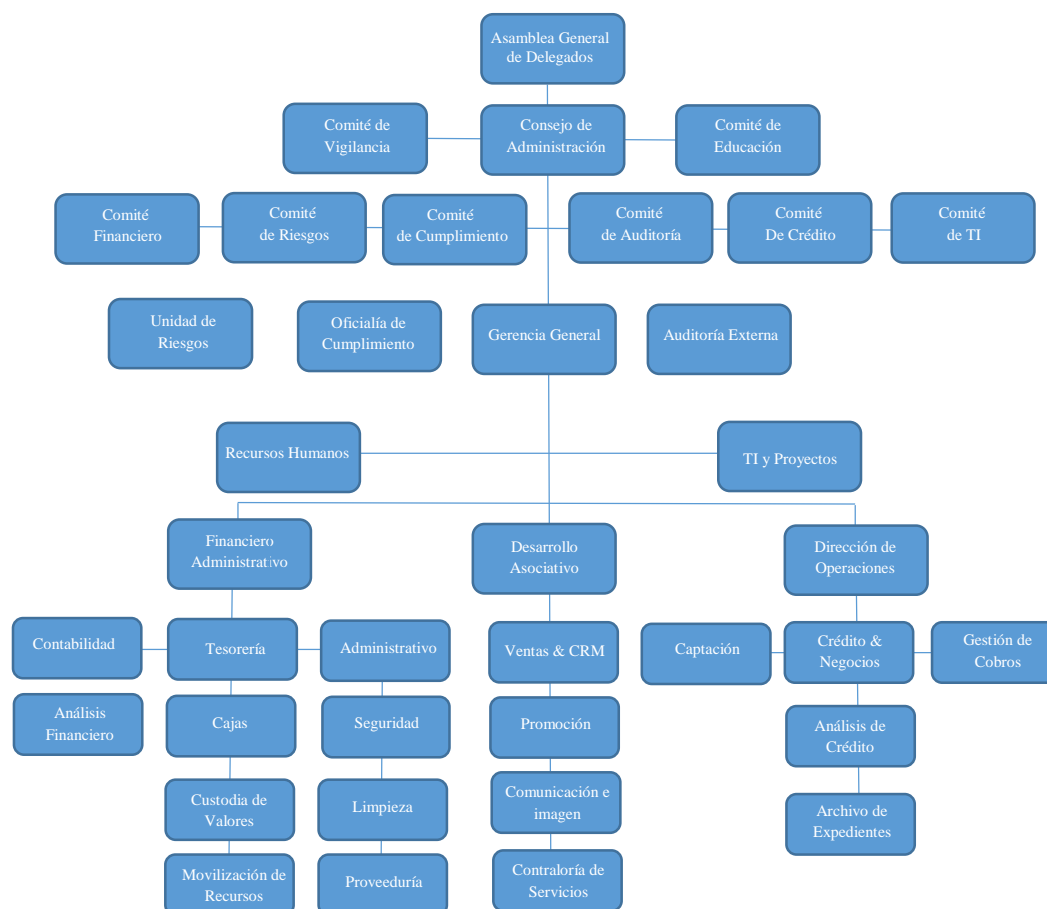
El principal objetivo de Coopemédicos es buscar el beneficio de sus asociados por medio de la estimulación del ahorro, de brindar opciones de crédito, así como el bienestar social.

2.2.1.4 Valores cooperativos

- Ayuda Mutua: todos los asociados tienen los mismos derechos sin distinción alguna.
- Responsabilidad: Es la obligación de los asociados de responder por los actos propios. Garantizar el cumplimiento de los compromisos adquiridos.
- Democracia: los asociados participan tomando decisiones, votando y trabajando juntos.
- Igualdad: Todos los asociados tienen los mismos derechos sin distinción alguna.
- Equidad: El justo trato de sus miembros y las ganancias distribuidas de acuerdo a la participación activa.
- Solidaridad: Los asociados se mantienen juntos luchando para una mejor calidad de vida.
- Honestidad: comportarse y expresarse con coherencia y sinceridad, y de acuerdo con los valores de la verdad y justicia.

A continuación, se presenta una figura acerca de cómo está compuesta la estructura organizacional de Coopemédicos, R.L.

Figura No. 2.1 Organigrama Coopemédicos R.L.



Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

La estructura organizativa de la Cooperativa está compuesta en primera instancia y como autoridad máxima la Asamblea General de Delegados, la cual cuenta con el apoyo de los comités de Vigilancia, de Administración y de Educación, debajo de estos en la estructura se encuentran los demás comités, financiero, de riesgos, de cumplimiento, de auditoría, de crédito y de TI. Posteriormente se encuentran la unidad de riesgos, junto a la oficialía de cumplimiento, la Gerencia y la auditoría externa. Ya por debajo de la Gerencia se encuentran el área financiero administrativo que se compone de tesorería, contabilidad y administrativo; el área de desarrollo asociativo que está compuesto por ventas, promoción, comunicación y

contraloría de servicios; y por último el área de dirección de operaciones, que cuenta con captación, crédito y negocios, y gestión de cobros.

2.2.2 Asociados

En la actualidad la Cooperativa que, como ya se mencionó, está conformada únicamente por profesionales de la medicina, cuenta con más de 2.500 asociados a lo largo de todo el país.

2.2.3 Recursos Humanos

Actualmente la Cooperativa cuenta con 41 funcionarios, los cuales se ubican en las instalaciones centrales de la Cooperativa ubicadas en Sabana Sur. La Cooperativa no cuenta con un área de Recursos Humanos como tal, cada director de área en conjunto con el asistente se encarga de realizar el proceso de reclutamiento del nuevo personal que la Cooperativa requiera. El horario laboral es de lunes a viernes de 8 a.m. a 5 p.m., los colaboradores cuentan con un día de vacaciones por mes (12 días al año), dentro de los principales beneficios con que cuentan los colaboradores, esta que los mismos se pueden asociar a la Cooperativa por medio de una cuota mensual la cual se les rebaja por planilla, así como también pueden optar por los mismos productos que ofrece la Cooperativa para cualquier asociado.

2.2.4 Gestión administrativa de Coopemédicos, R.L.

La administración, dirección y control de la Cooperativa está a cargo de varios comités que colaboran y velan por el cumplimiento de las normativas, además por el mayor beneficio posible para sus asociados, también se cuenta con un consejo de administración, un gerente y la asamblea general de delegados.

Dentro de la estructura organizacional se encuentran los diversos comités que conforman la Cooperativa y que le responden al Consejo de Administración, dentro de esos comités se encuentran los siguientes:

2.2.4.1 Comités de Coopemédicos R.L.

Seguidamente se citan y se emite una breve descripción de los principales comités que conforman la Cooperativa y que por ende forman parte de su estructura organizacional.

- **Comité de Auditoría**

Dentro de las principales funciones de este comité están, el control de los procedimientos de control interno, la revisión de la información financiera, dar seguimiento a los temas de auditoría externa y de las observaciones de la SUGEF, además de dar informes al Consejo de Administración.

- **Comité de Análisis Financiero e Inversiones**

Le corresponde definir las políticas de liquidez y fondeo de la Cooperativa, así como las de inversión, además de la revisión de los distintos indicadores económicos que afectan las condiciones de liquidez y del mercado, esto en conjunto con el Consejo de Administración.

- **Comité de riesgos**

Este comité tiene como finalidad asesorar y orientar al Consejo de Administración en la definición de políticas, límites y procedimientos en materia de riesgos, así como el seguimiento del plan de riesgos adoptado, en cuanto niveles de tolerancia en inversión, cartera crediticia, operaciones cambiarias, administración y gestión general.

- **Comité de Crédito**

Las funciones básicas de este comité consisten en recomendar políticas y soluciones en términos de crédito y cobranza.

- **Comité de Tecnología de información**

La principal función tiene que ver con asesorar a la administración en la formulación del plan estratégico en materia de tecnología, así como la recomendación de las políticas de y la comunicación de los riesgos asociados a TI.

- **Comité de Cumplimiento**

El comité de cumplimiento se dedica principalmente a revisar los procedimientos, normas y controles establecidos por la Cooperativa, para cumplir con los lineamientos de ley y la normativa para el cumplimiento de la ley 8204 (legitimación de capitales).

- **Comité de Educación y Bienestar social**

El comité de Educación y Bienestar se dedica a promover constantemente las actividades educativas y de relaciones sociales con los asociados y sus familiares.

- **Comité de Vigilancia**

El comité de vigilancia es el encargado de fiscalizar todas las cuentas y operaciones realizadas por la Cooperativa e informar lo que corresponda ante la Asamblea General de Delegados.

2.2.4.2 Consejo de Administración

El consejo de Administración se constituye en el depositario de la autoridad de la Asamblea y el órgano bajo cuyo cargo está la dirección superior de las operaciones sociales, la fijación de sus políticas y el establecimiento de reglamentos para el desarrollo y progreso de la misma. Los comités ya nombrados fungen como un apoyo para el consejo de administración y el gerente.

En la estructura organizacional La Asamblea General de delegados representa la autoridad máxima de la Cooperativa, expresando la voluntad colectiva de la misma y sus acuerdos obligan a presentes, ausentes o disidentes, siempre que se tomen en concordancia con el Estatuto de la Cooperativa, la ley de asociaciones Cooperativas y la ley de regulación de la actividad de intermediación financiera de las organizaciones Cooperativas.

La Cooperativa destina un monto de presupuesto de forma anual para capacitar a sus empleados y asociados. El área de Mercadeo destina un presupuesto para capacitaciones que brinda el Gerente de la Cooperativa como parte de la estrategia que esta maneja para promocionar sus productos y en busca de obtener mayor cantidad de afiliados. También se

participa en las capacitaciones que brinda CENECOOP, cuyo principal propósito es fortalecer la capacidad competitiva de las Cooperativas.

2.3 Líneas de negocio de la Cooperativa

2.3.1 Planes de ahorro de la Cooperativa

La Cooperativa cuenta con los siguientes planes de ahorro:

- **Cardio Fondo Vista:** es un ahorro a la vista, para cubrir algunas necesidades inmediatas o de emergencia al poder retirar este en el momento que se desee.
- **Pedioahorro:** es un ahorro para fomentar la cultura en los hijos.
- **Multi – Vitaminas:** ahorro para poder planificar futuras inversiones, como pueden ser imprevistos como arreglos al vehículo, gastos médicos.
- **Neuro – Marchamo:** ahorro para planificar el pago del marchamo.
- **Respiro Navideño:** es un ahorro para afrontar gastos de fin y principio de año.
- **Cardio Vacacional:** ahorro para disfrutar de vacaciones, en un periodo específico.
- **Hiper inversión:** ahorro de largo plazo como, por ejemplo: para la universidad de los hijos, compra de vehículo, ampliación de la vivienda.
- **Ahorro a plazo:** son certificados de ahorro a plazo.

En cuanto a las tasas de interés que ofrece la Cooperativa para sus certificados de ahorro a plazo, se puede indicar que las mismas se encuentran por debajo de las que ofrecen las principales Cooperativas de ahorro y crédito en el país, no significando más de 0.5% lo cual indica que las tasas que maneja la Cooperativa son atractivas para sus asociados, tomando en cuenta que la cantidad de asociados con que cuenta Coopemédicos es significativamente menor en comparación con las Cooperativas más grandes del país, dentro de las que destacan Coopeande R.L., Coopenae R.L. Coopealianza R.L., Coopeservidores R.L., Coopemep R.L., Coopecaja R.L. y Coopeaya R.L.

2.3.2 Líneas de crédito de la Cooperativa

Las principales líneas de crédito que brinda la Cooperativa son:

- Más Capital social: crédito equivalente al capital social, hasta un máximo de 2 veces el capital.
- Fácil y rápido: crédito para solventar pagos inmediatos.
- Comercial: crédito para adquirir lo necesario para el consultorio.
- Vacacional: crédito para vacacionar
- Emergencia: crédito para gastos imprevistos.
- Formación Profesional: crédito para financiar estudios.
- Compra de equipo médico: crédito para compra de equipo médico.
- Multiuso: crédito para proyectos personales, como viajar, estudiar, remodelar la casa.
- Refundición de deudas: crédito para readecuar las condiciones de varios créditos.
- Prendario Vehículo nuevo: para compra de vehículo nuevo mediante una garantía prendaria.
- Prendario vehículo usado: para compra de vehículo usado con una garantía prendaria.
- Sobre Ahorros plazo colones: crédito sobre 90% de los invertido en certificados de depósito a plazo.
- Sobre ahorros plazo dólares: crédito sobre 50% de los invertido en certificados de depósito a plazo en dólares.
- Personal hipotecario: crédito para remodelar la casa o compra de lote.
- De consumo: crédito para necesidades personales.
- Compra de saldos: crédito para compra de saldos de otras entidades financieras, tarjetas de crédito.
- Microcrédito: crédito para apertura o remodelación de consultorio, compra de equipo médico o de cómputo.

Coopemédicos ofrece una amplia variedad de créditos a sus asociados, y ofrece tasas de interés accesibles y competitivas en relación con el sector cooperativo.

2.3.3 Servicios y beneficios a los asociados

Además, la Cooperativa brinda a sus asociados convenios comerciales con diversas empresas en las cuales se pueden obtener descuentos al ser socio de la Cooperativa, principalmente en

la parte de salud, diversión y educación. Algunos de los ejemplos son; Universidad Santa Paula, el INCAE, Hotel Punta Leona, Thrifty Car Rental.

Para afiliarse a la Cooperativa los requisitos son:

- Ser médico de profesión, incorporado al Colegio de médicos y cirujanos
- Llenar la boleta de afiliación
- Suscribir un aporte mensual mínimo de ₡ 16.000, de los cuales ₡ 1.000 corresponden al Fondo Mutual.

2.3.4 Fondo Mutual

Fue creado con la finalidad de brindar el auxilio necesario al asociado que sufre la muerte de un familiar, en primer y segundo grado de consanguinidad, una vez al año. El mismo se constituye con el aporte mensual de ₡ 1.000 mensuales por asociado, en la actualidad brinda una ayuda de ₡ 700.000, por el fallecimiento de familiares en primer y segundo grado de consanguinidad.

2.3.5 Póliza colectiva de vehículos

A través de la póliza de vehículos en convenio con el Instituto Nacional de Seguros, el asociado no tiene que preocuparse por el pago de seguros, ya que Coopemédicos ofrece el sistema de deducción de planilla de la Caja Costarricense del Seguro Social o Integra, mensualmente se deduce la prima del automóvil, además se brinda asesoría personalizada para los trámites respectivos.

2.4 Gestión Financiera

La Cooperativa adquiere los recursos con los cuales financia sus operaciones de varias maneras, por medio de créditos con instituciones financieras como el INFOCOOP, los intereses de las inversiones con instituciones financieras, además de la recuperación de la cartera de crédito de los asociados. Otro de las formas de obtener recursos es por medio de la captación, es decir por los productos de inversión que ofrece la Cooperativa, como ahorros diversos, certificados de depósito a plazo. Se puede destacar dentro de los ingresos de la

Cooperativa los ingresos de intermediación financiera como los que representan el mayor peso porcentual con un 91,9% de los ingresos totales, donde dentro de esos ingresos los más importantes se generan por los ingresos financieros por créditos que otorga la Cooperativa, que significa un 83,4% de los ingresos totales y el segundo en importancia son los ingresos financieros por inversiones con un 8.5%, estos datos obtenidos de los estados financieros de la Cooperativa con cierre a diciembre de 2017.

La cartera de inversiones que tiene la Cooperativa es manejada por la empresa de consultoría financiera Grupo SAMA, esto en busca de generar los mayores rendimientos posibles los cuales a su vez, puedan ser traducidos en beneficios mayores para sus asociados. La Cooperativa mantiene inversiones principalmente en títulos de gobierno, tanto en colones como en dólares, donde la principal entidad financiera depositaria de esos títulos es el Grupo SAMA, además de BN Valores y Banco Central de Costa Rica; también se invierte en certificados de depósito a plazo que se mantienen en Cooperativas de ahorro y crédito, de las cuales se pueden citar Coopemep, CoopeAnde 1 y CoopeAyA.

2.4.1 Resultados y principales indicadores

Dentro de los principales resultados de la Cooperativa se puede destacar el importante crecimiento que han tenido los excedentes que reparte año con año, pasando de 215 millones en 2015 a 310 en 2016, y todavía de mayor impacto la variación que se da del año 2016 al 2017, ya que se pasó de 310 millones en 2016 a 463 millones en 2017, lo cual representa un crecimiento de un 49.4%. Otro dato de relevancia que está relacionado con los mismos excedentes, es el hecho de que no solo se da un aumento en el monto de los mismos, sino que también hay un crecimiento del rendimiento sobre el capital social por excedentes que pasa de 8.28% en 2016 a 9.68% en 2017, siendo el 2017 el año con mayor rendimiento de capital social por excedentes desde el 2012.

2.4.1.1. Análisis financiero

Para el análisis de los datos financieros la Cooperativa utiliza indicadores tales como análisis verticales y horizontales de los principales estados financieros, cuya elaboración es en concordancia con las disposiciones contables y normativas emitidas por el Consejo Nacional

de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEF. Así como indicadores financieros que miden las principales cuentas de una entidad de carácter financiero, en lo que tiene que ver principalmente con su liquidez y fondeo de la entidad. A continuación, se presenta la estructura de los principales estados financieros utilizados por Coopemédicos R.L.

Tabla No. 2.1 Balance General de Coopemédicos, R.L

**Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
BALANCE GENERAL
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de XXXX**

Partida/Año	XXXX
Activo	
Disponibilidades	
Efectivo	
Entidades financieras del país	
Inversiones en instrumentos financieros	
Mantenidas para negociar	
Disponibles para la venta	
Inversiones restringidas	
Productos por cobrar	
(Estimación por deterioro)	
Cartera de créditos	
Créditos vigentes	
Créditos vencidos	
Crédito en cobro judicial	
Créditos restringidos	
Productos por cobrar	
(Estimación por deterioro)	
Cuentas y comisiones por cobrar	
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	
Otras cuentas por cobrar	
(Estimación por deterioro)	
Bienes realizables	
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos	
Otros bienes realizables	
(Estimación por deterioro)	
Participación en el capital de otras empresas (neto)	
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	
Otros activos	
Cargos diferidos	
Activos intangibles	
Otros activos	
Total de Activos	
Pasivos y Patrimonio	
Pasivos	
Obligaciones con el público	
A la vista	
A plazo	
Otras obligaciones con el público	
Cargos financieros por pagar	
Obligaciones con entidades financieras	
A plazo	
Cargos por pagar	
Cuentas por pagar y provisiones	
Otras cuentas por pagar diversas	
Provisiones	
Otros pasivos	
Ingresos diferidos	
Otros pasivos	
Total de Pasivos	
Patrimonio	
Capital Social	
Capital pagado	
Ajustes al patrimonio	
Ajuste por valuación de inversiones Disponibles para la Venta	
Ajuste por valuación de inversiones en respaldo de capital mínimo de funcionamiento y reserva de liquidez	
Reservas patrimoniales	
Resultado del periodo	
Total del patrimonio	
Total del pasivo y patrimonio	

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

La tabla muestra cómo se encuentra conformada la estructura del Balance General de Coopemédicos R.L. en cuanto a sus activos, pasivos y patrimonio. A continuación, se presenta la estructura del estado de resultados.

Tabla No. 2.2 Estado de Resultados Coopemédicos R.L.

**Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de XXXX**

Partida/Año	XXXX
Ingresos financieros	
Por disponibilidades	
Por inversiones en instrumentos financieros	
Por cartera de créditos	
Por diferencial cambiario	
Por ganancia de Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta	
Por otros ingresos financieros	
Total de ingresos financieros	
Gastos financieros	
Por obligaciones con el público	
Por obligaciones con financieras	
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	
Por otros gastos financieros	
Por diferencial cambiario	
Total de gastos financieros	
Gastos por deterioro de activos	
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones	
Resultado Financiero	
Otros ingresos de operación	
Por comisiones por servicios	
Por bienes realizables	
Por participación en el capital de otras empresas	
Por provisiones	
Por otros ingresos operativos	
Total de otros ingresos de operación	
Otros gastos de operación	
Por comisiones por servicios	
Por bienes realizables	
Por participación en el capital de otras empresas	
Por provisiones	
Por otros gastos operativos	
Total de otros gastos de operación	
Resultado operacional bruto	
Gastos de administración	
Por gastos del personal	
Por otros gastos de administración	
Total de gastos de administración	
Resultado operacional neto antes de impuestos y participación sobre la utilidad	
Resultado de periodo	
Participaciones sobre la utilidad del periodo	
Resultado neto del periodo	

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

En la tabla anterior se muestra como se compone el Estado de Resultados de Coopemédicos, R.L., en cuanto a sus principales ingresos y egresos. A continuación, se presenta el Balance General que debe presentar la Cooperativa a la SUGEF.

Tabla No. 2.3 Balance General formato presentación SUGEF

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
Balance General formato presentación SUGEF
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de XXXX

Partida/Año	XXXX
ACTIVO TOTAL	
Activo Productivo	
<i>Activo Productivo de Intermediación Financiera</i>	
Cartera de créditos al día y con atraso hasta 90 días	
Inversiones en títulos valores	
Activo Improductivo	
<i>Activo Improductivo Inmovilizado</i>	
Bienes de uso netos	
<i>Otros Activos Improductivos</i>	
Disponibilidades	
Productos y Comisiones ganadas por Cobrar	
Bienes Realizables Netos	
Cargos Diferidos Netos	
Cartera de créditos con atraso mayor a 90 días y en cobro judicial	
Otros Activos Diversos Netos	
Estimaciones para Cartera e Inversiones	
PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO AJUSTADO	
PASIVO TOTAL	
<i>Pasivo con Costo</i>	
Depositos de Ahorro a la Vista	
Captaciones a Plazo con el Público	
Contratos de Capitalización y obligaciones por pacto de reporto tripartito	
Obligaciones con Entidades no Financieras	
<i>Pasivo sin Costo</i>	
Cargos por Pagar	
Pasivos Diferidos	
Provisiones	
Otros Pasivos	
PATRIMONIO AJUSTADO	

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

Como se puede observar en la tabla anterior la estructura de composición de los activos, pasivos y patrimonio difieren en la clasificación de las partidas. A continuación, se presenta el Estado de Resultados en formato presentación SUGEF.

Tabla No. 2.4 Estado de Resultados formato presentación SUGEF

**Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
Estado de Resultados formato presentación SUGEF
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de XXXX**

Partida/Años	XXXX
<i>Ingresos por Intermediación Financiera</i>	
Ingresos Financieros por Inversiones	
Ingresos Financieros por Creditos	
<i>Gastos por Intermediación Financiera</i>	
Gastos financieros por obligaciones con el publico	
Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras	
RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA	
<i>Ingresos por Comisiones y Servicios</i>	
Comisiones por obligaciones contingentes	
Ingresos por prestación de servicios	
<i>Gastos por Comisiones y prestación de Servicios</i>	
RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS	
<i>Otros Ingresos de Operación neto</i>	
Otros ingresos de operacion	
Otros Gastos de Operacion	
<i>Ganancias o Perdidas por Diferencias de Cambio</i>	
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	
Gastos de Administracion	
<i>Gastos de personal</i>	
<i>Gastos Generales</i>	
RESULTADO OPERACIONAL NETO	
<i>Estimaciones y recuperación de activos neto</i>	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	
RESULTADO FINAL	

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

Al igual que en el Balance General, el Estado de Resultados formato presentación SUGEF, las categorías de ingresos y de egresos difieren de los presentados en el estado utilizado para la operativa normal de la Cooperativa.

Otros de los indicadores que utiliza la Cooperativa son los relacionados propiamente con el cumplimiento normativo con la SUGEF y otros entes supervisores, como el Banco Central, dentro de los cuales destacan, la reserva de liquidez, el índice de cobertura de liquidez, inversiones, pasivos. Estos elementos generan para la Cooperativa una serie de herramientas que colaboran en la gestión financiera de una forma adecuada, y que permiten estar brindando alertas sobre situaciones que puedan estar afectando el rendimiento de la Cooperativa y poder corregir no solo por el cumplimiento como tal, sino también para el principal objetivo que es generar el mayor beneficio posible de sus asociados.

2.4.1.2 Resultados de Indicadores

Un indicador de suma importancia para cualquier institución financiera, es el margen de intermediación financiera, que se refiere a la diferencia entre la tasa de interés que la Cooperativa paga por los productos que ofrece, contra la tasa de interés que cobra por los créditos de la Cooperativa para sus asociados, entre más amplio, mayor pueden ser los beneficios. Como un hecho a destacar sobre el margen de intermediación financiera, este indicador presentó un importante crecimiento a lo largo del año 2017, el mismo inició con un 0.96 en el mes de enero, llegando a un 1.22 ya para el mes de junio, y a un 1.63 para finales del año 2017, esto refleja un esfuerzo importante por parte de la Cooperativa, ya que al crecer este indicador le permite generar mejores rendimientos para sus asociados.

Dentro de otros de los indicadores que se pueden mencionar está el de obligaciones con entidades financieras y no financieras, este presenta una disminución en el año 2017, a enero de 2017 era de 22.59, en junio de 20.85 y en diciembre fue de 19.32, lo cual indica una mejora en las condiciones de las deudas que mantiene la Cooperativa con entidades financieras (INFOCOOP). Además otro indicador que demuestra la buena gestión de la administración es el de cartera de crédito / activo productivo, en donde se puede ver un incremento a lo largo del 2017 ya que a inicios de año era de 66.81, para junio de 70.45 y ya para final de año fue de 74.83, lo que indica un aumento en su cartera de crédito con respecto al activo productivo

que se traduce en mayores ingresos para poder invertir y generar mayor rendimiento, así como también para poner a disposición de los asociados en créditos.

También se puede destacar el indicador del rendimiento sobre el activo (ROA), el cual también presenta un aumento importante durante el 2017, iniciando con un 1.22 en enero, pasando a 1.33 en junio, para llegar a un 1.68 en el mes de diciembre

2.5 Normativa y Regulaciones

2.5.1 Estatutos, reglamentos, políticas

La Cooperativa cuenta con un estatuto por el cual se rige a partir de su publicación en la Gaceta del 3 de Julio de 1998, los estatutos constituyen las reglamentaciones o conjunto de normas que regulan la actividad de la Cooperativa y a su vez sirven de guía a los asociados para conocer; los objetivos y actividades, funcionamiento y administración de la organización, requisitos para ser asociado, derechos y deberes de los asociados, procesos de retiro y exclusión, el régimen económico, la forma de ejercer la vigilancia interna y todas las demás especificaciones que se consideren necesarias para asegurar el funcionamiento social de la Cooperativa.

Actualmente la Cooperativa se encuentra realizando una actualización de sus políticas y procedimientos, dentro de los cuales se pueden destacar, procedimientos de cada uno de los envíos de XML a la SUGEF para cumplir con la normativa, reglamento de fondo caja chica, manual de planeación y presupuestación, manual de políticas de inversiones, plan de contingencia de liquidez, manual de políticas para el manejo y control de liquidez, reglamento de caja chica, manual de políticas de tesorería, manual de políticas y procedimientos de custodia de valores, además de procedimientos para registros contables y confección de formularios.

2.5.2 Influencia de la normativa en el desempeño institucional

Al estar la Cooperativa sujeta a la supervisión por parte de la SUGEF (Superintendencia General del Entidades Financieras), y por tanto tener que cumplir con toda la normativa que esta exige, en cuanto al manejo de sus pasivos, de sus inversiones, además de la reserva de

liquidez que debe mantener por la custodia de los ahorros de los asociados, esto genera por supuesto una inversión importante por parte de la Cooperativa tanto en personal, como en software especializados que permitan cumplir con las fechas y compromisos que la normativa de la SUGEF demanda. Por otra parte, se genera un beneficio al tener que cumplir con dichos requerimientos, ya que no es solo el simple cumplimiento de la normativa, sino que también al estar realizando dicha labor, la Cooperativa también puede constatar que se encuentra dentro de los parámetros adecuados de funcionamiento, tanto con respecto a su liquidez a su capacidad de pago de pasivos, así como a su manejo de inversiones, lo cual se deriva en beneficios para sus asociados y sus colaboradores, así como también de la gestión administrativa que realiza la Cooperativa y por supuesto en la transparencia que la misma debe reflejar a sus asociados.

2.5.3 Gestión de riesgos

Coopemédicos R.L. tiene como objetivo fundamental el crear valor para sus asociados, mediante la satisfacción de sus necesidades y expectativas.

Para ello, los cuerpos directivos y administrativos de la Cooperativa toman decisiones y realizan actividades en un ambiente de incertidumbre, lo que obliga a mantener una sana y eficiente administración de los riesgos de manera que se minimice el impacto de estos en la Cooperativa y sus asociados.

La administración integral de riesgos pretende equilibrar, en la búsqueda de rendimientos, riesgos tolerables para la Cooperativa.

Los riesgos que son objeto de gestión para la Cooperativa, como una entidad supervisada, por su actividad financiera y operaciones que realiza, así como el cumplimiento de objetivos estratégicos y en acatamiento de la normativa SUGEF 2-10, de Administración integral de riesgos, son los siguientes

- **Riesgo de liquidez:** que se define como la posibilidad de una pérdida económica debido a la escasez de fondos que impediría cumplir las obligaciones en los términos pactados. El riesgo de liquidez también puede asociarse a un instrumento financiero

particular, y está asociado a la profundidad financiera del mercado en el que se negocia para demandar u ofrecer el instrumento sin afectación significativa de su valor.

- **Riesgo de crédito:** que se define como la posibilidad de pérdidas económicas debido al incumplimiento de las condiciones pactadas por parte del deudor, emisor o contraparte. El riesgo de incumplimiento frente a una contraparte se define como la posibilidad de que una de las partes de una operación mediante instrumentos financieros pueda incumplir sus obligaciones. En tal caso, ocurriría una pérdida económica si las operaciones o la cartera de operaciones con dicha parte tuvieran un valor económico positivo en el momento del incumplimiento
- **Riesgo de tasa de interés:** que es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés.
- **Riesgo de precio:** que es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el precio de mercado de un instrumento financiero.
- **Riesgo de tipo de cambio:** que se define como la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el tipo de cambio. Este riesgo también se presenta cuando el resultado neto del ajuste cambiario no compensa proporcionalmente el ajuste en el valor de los activos denominados en moneda extranjera, ocasionando una reducción en el indicador de suficiencia patrimonial. El riesgo cambiario también puede exacerbar el riesgo de crédito, ante la posibilidad de incumplimientos en deudores no generadores de divisas con operaciones denominadas en moneda extranjera, debido a variaciones en el tipo de cambio.
- **Riesgo Operativo:** que se define como posibilidad de una pérdida económica debido a fallas o debilidades de procesos, personas, sistemas internos y tecnología, así como eventos imprevistos. El riesgo operacional incluye el Riesgo de Tecnologías de Información y el Riesgo Legal.
- **Riesgo de Tecnologías de Información (TI):** El riesgo de TI es la posibilidad de pérdidas económicas derivadas de un evento relacionado con el acceso o uso de la tecnología, que afecta el desarrollo de los procesos del negocio y la gestión de riesgos de la entidad, al atentar contra la confidencialidad, integridad, disponibilidad, eficiencia, confiabilidad y oportunidad de la información.

- **Riesgo Legal:** que es la posibilidad de pérdidas económicas debido a la inobservancia o aplicación incorrecta o inoportuna de disposiciones legales o normativas, instrucciones emanadas de los organismos de control, sentencias o resoluciones jurisdiccionales o administrativas adversas y a la falta de claridad o redacción deficiente en los textos contractuales que pueden afectar la formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones.
- **Riesgo de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo:** que se define como la posibilidad de pérdidas económicas debido a la pérdida de confianza en la integridad de la entidad por el involucramiento en transacciones o relaciones con negocios ilícitos y por sanciones por incumplimientos a la Ley 8204 y su reglamentación conexas.
- **Riesgo de Reputación:** que es la posibilidad de pérdidas económicas debido a la afectación del prestigio de la entidad, derivadas de eventos adversos que trascienden a terceros. El Riesgo de Reputación incluye el Riesgo de Legitimación de Capitales.
- **Riesgo País:** es el riesgo que se asume al mantener o comprometer recursos en algún país extranjero, por los eventuales impedimentos para obtener su recuperación debido a factores que afectan globalmente al país respectivo. El riesgo país comprende el "riesgo soberano" y el "riesgo de transferencia". Por riesgo de transferencia se entiende la posibilidad de que un deudor no pueda hacer frente a sus deudas, aunque tenga fondos para hacerlo debido a la existencia de restricciones oficiales que se lo impidan. El riesgo soberano es el riesgo que existe cuando se presta a un Estado o a un Gobierno, y corresponde a las dificultades que podrían presentarse para ejercer acciones contra el prestatario o último obligado al pago por razones de soberanía.

2.5.3.1 Principios básicos que rigen la gestión de riesgos

La gestión de riesgos de la Cooperativa se rige de acuerdo a los siguientes principios básicos:

- **Involucramiento del Consejo de Administración:** El Consejo de Administración determina la estrategia del negocio, así como también la estrategia de Riesgos de la Cooperativa, aprueba los manuales que rigen la gestión de los riesgos y establece los límites de estos últimos.

- **Independencia de Funciones:** El establecimiento de funciones separadas entre las áreas de negocio (tomadoras de riesgo) y las áreas de riesgos encargadas de la medición, análisis, control e información de riesgos proporciona la suficiente independencia y autonomía para realizar un adecuado control de los riesgos.
- **Definición de Atribuciones:** Cada una de las unidades tomadoras de riesgos tiene definido con claridad, los tipos de actividades, segmentos y riesgos en los que puede incurrir, cómo se contratan las operaciones y dónde se contabilizan.
- **Limitación de los riesgos:** Tiene por objeto limitar la operativa a mercados y productos autorizados, donde se tiene un conocimiento de los riesgos en que se incurre y se cuenta con la infraestructura necesaria para su gestión, control e información, y garantizar que las exposiciones y las pérdidas no superen en ningún caso los niveles máximos aprobados.
- **Análisis y control de Posiciones de Riesgo:** El proceso de gestión de riesgos requiere del análisis y control de todos los riesgos y la toma de decisiones orientadas a la modificación de los límites establecidos si estos no están en consonancia con la filosofía de riesgo.
- **Establecimiento de Políticas y Procedimientos de Riesgos:** Las políticas y procedimientos de riesgos constituyen el marco normativo básico a través del cual se regulan los procesos de riesgos. Las mismas están debidamente documentadas, se revisan y actualizan permanentemente, y se comunican a todas las áreas de la Cooperativa, directa o indirectamente involucradas.
- **Dotación de Sistemas Informáticos y Recursos Humanos:** La realización sistemática de los procesos de gestión de riesgos requiere la dotación de sistemas informáticos, en constante evolución tecnológica y de personal calificado, en formación continua, que permitan el registro, captura, procesamiento de los riesgos y generación de la información.

2.5.3.2 Unidades internas que regulan la gestión del riesgo

Es el Consejo de Administración quien con el apoyo de Gerencia y la Unidad de Riesgos define la filosofía y el nivel de tolerancia al riesgo de la Cooperativa en función de sus objetivos. Siguiendo esta línea, se administran procesos y se implementan herramientas

necesarias para llevar a cabo la gestión de los riesgos en la Cooperativa. Orientado hacia el cumplimiento de dichas tareas, se establecen las políticas y procedimientos claros que permiten la correcta identificación de los riesgos, para su posterior medición, análisis y control, ajustándose siempre a la estrategia y filosofía de la Cooperativa.

Es fundamental a su vez que las políticas y procedimientos que se utilizan para gestionar el riesgo se adapten a la tolerancia al riesgo adoptada, revisando de manera sistemática las exposiciones para asegurar que los niveles de riesgo asumidos se encuentran dentro de los mencionados límites y objetivos.

El Comité de Riesgos supervisa todos los riesgos inherentes a la operativa de la Cooperativa con una visión integral de los mismos, observando cuidadosamente la interrelación existente entre ellos. Para lograrlo, realiza el seguimiento de la organización interna de las áreas de riesgos (crédito, operacional y financieros), planes y actividades generales y lleva a cabo un monitoreo de los objetivos de dichas áreas, los proyectos de mejora relativos a los procesos y sistemas de riesgos, el control presupuestario sobre las métricas de los mismos y los posibles desvíos presupuestarios.

2.5.3.3 Políticas generales de la administración de riesgos

Las políticas generales de la administración integral de riesgos de la Cooperativa son:

- La Cooperativa ha asumido e integrado dentro de la organización las mejores prácticas y metodologías para una correcta gestión integral de riesgos, para lo cual se cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos.
- Está totalmente comprometida en el cumplimiento de la normativa asociada a riesgos vigentes en nuestro país. Además, todos los riesgos relevantes en materia de gestión de los mismos deberán ser presentados y discutidos por el comité de riesgos, y cuando sea necesario o corresponda por su relevancia deben de ser elevados al Consejo de Administración.
- Ha invertido recursos financieros indispensables para el desarrollo de las competencias necesarias para el personal involucrado en la gestión integral de riesgos, con lo cual se pretende garantizar procesos eficientes y eficaces.

- Se ha ocupado de velar por que la organización posea una cultura de gestión integral y llevar a cabo las acciones necesarias para garantizar y mantener dicha cultura de riesgos, lo cual ha incluido capacitaciones al personal nuevo a su ingreso y a los colaboradores ya existentes de la organización.
- Realiza una gestión integral de riesgos a nivel de macro proceso, proceso y sub proceso según corresponda.

2.5.4 Envío de información hacia entes reguladores

Como parte del cumplimiento de la normativa establecida por la SUGEF para los entes supervisados por dicha institución, la Cooperativa, debe presentar de forma semanal calces de pasivos (los pasivos que se deben cancelar en las siguientes cuatro semanas) y de inversiones (todas las inversiones que se encuentren activas en el momento del envío), además de cierres mensuales de los pasivos y de las inversiones que se encuentren vigentes al cierre, también se debe presentar de forma mensual flujos proyectados para un periodo de los próximos tres meses, así como del indicador de cobertura del liquidez (ICL), que es un indicador que mide la capacidad de la Cooperativa de poder cumplir con sus compromisos de corto plazo (menos de 30 días), así como también la información contable. Parte de las regulaciones también es la de mantener una reserva de liquidez la cual es solicitada por el Banco Central de Costa Rica y que debe ser igual o superior a un 15 % de los ahorros de asociados con que cuente la Cooperativa, con el fin de cubrirse en caso de ser necesario, realizar una liquidación de dichos ahorros.

2.5.5 Cumplimiento de otras leyes (Ley 8204 sobre Legitimación de capitales)

Al ser la Cooperativa un ente supervisado por la SUGEF, está sujeta a las obligaciones de la ley 8204. Dentro de los principales requisitos que se deben cumplir se encuentran:

- **Identificación de los clientes:** esto con el objetivo de prevenir operaciones de ocultación y movilización de capitales de procedencia dudosa o cualquier transacción encaminada a legitimar capitales o financiar actividades u organizaciones terroristas

- **Disponibilidad de registros:** se debe poner a disposición de los jueces de la república, la información necesaria para investigaciones y procesos concernientes a los delitos tipificados en la ley.
- **Registro y notificación de transacciones:** las transacciones iguales o superiores a \$ 10.000 se deben registrar en un formulario diseñado por el ente fiscalizador, que permitan determinar la procedencia de dichos recursos.
- **Comunicación de transacciones financieras sospechosas:** una vez que se conozca de una actividad o transacción sospechosa se debe comunicar inmediatamente a la entidad supervisora(SUGEF), la cual a su vez le comunicará a la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), del instituto costarricense sobre drogas.
- **Programas de cumplimiento obligatorio:** las instituciones sometidas a lo dispuesto en esta ley deberán adoptar, desarrollar y ejecutar programas, normas, procedimientos y controles internos para prevenir y detectar los delitos tipificados en la ley.

2.5.6 Gobierno corporativo

La Cooperativa se rige bajo las prácticas del gobierno corporativo por medio de un conjunto de políticas y órganos por medio de los cuales dirige y controla su gestión, su objetivo es normar la relación de los asociados, funcionarios, directores y proveedores mediante guías estratégicas, así como con la declaración de principios y valores, prevención de conflicto de intereses y el cumplimiento de las regulaciones a las que la Cooperativa está sujeta.

Todos los años se debe presentar un informe de gobierno corporativo incluyendo, las principales funciones de cada uno de los comités de apoyo, así como del consejo de administración, señalando cuáles han sido las variaciones de cada uno de los miembros tanto de los comités como del consejo de administración, así como una descripción de las políticas de los comités de apoyo, cantidad de sesiones que realizó cada comité de apoyo, información de operaciones realizadas con la Cooperativa por parte de miembros del consejo de administración, información de la auditoría externa sobre cuál es la empresa contratada y que prestó sus servicios en el periodo, además brinda información sobre quienes en el consejo de administración, gerencia o comités de apoyo poseen participación patrimonial en la Cooperativa.

El gobierno corporativo se convierte en una importante herramienta para fortalecer los sistemas de gestión, control y administración de la Cooperativa, haciendo que esta sea más transparente, eficiente y democrática, este se constituye en un instrumento de gestión de las relaciones entre los asociados y los directivos.

Una vez conocido el contexto en el cual se desenvuelve la Cooperativa, en cuanto a sus antecedentes, su estructura organizacional, los asociados que la conforman, su gestión financiera, las líneas de negocio, la gestión administrativa, el manejo del riesgo y la normativa que la regula; se puede proceder a realizar el análisis de la situación financiera de Coopemédicos R.L., el cual se presenta en el capítulo III. Dicho análisis se realiza para cinco años, con base en los principales estados financieros de la Cooperativa, El Balance General y el Estado de Resultados.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS DE LA ACTUAL GESTIÓN FINANCIERA DE COOPEMÉDICOS

El objetivo de este capítulo es analizar la actual gestión financiera de la Cooperativa, en sus componentes de solidez, liquidez, apalancamiento, de gestión y demás elementos relacionados con el objeto de investigación.

En el presente capítulo se pretende tener un panorama acerca de cómo se encuentra tanto la situación financiera como la gestión de la misma, a cargo de la Administración de Coopemédicos R.L., utilizando como base los principales estados financieros que se construyen a partir de los datos contables, y el análisis que la Cooperativa realiza para obtener indicadores del estado de resultados y el balance general de la compañía, así como el análisis horizontal y vertical de dichos estados. Es primordial conocer cómo ha sido la gestión financiera de la Cooperativa en los últimos cinco años, con el fin de dar un diagnóstico sobre la misma y que a su vez permita generar un modelo de gestión que ayude a la mejora continua de la Cooperativa en los periodos que están por venir.

Es importante recordar que los estados financieros de la Cooperativa al ser un ente financiero supervisado, son elaborados por la administración de Coopemédicos, R.L., de acuerdo con las disposiciones contables y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONNASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras, las cuales son distintas en ciertos aspectos con lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, es con base en dicha estructura que la Cooperativa realiza los análisis que considera necesarios para el buen funcionamiento y gestión de la misma.

3.1 Análisis horizontal del estado de resultados para los periodos 2013 a 2017

El análisis horizontal, como ya se mencionó en capítulos anteriores se origina de los estados financieros comparativos de dos o más periodos, y consiste básicamente en determinar los cambios tanto absolutos como porcentuales de un periodo a otro. A continuación, se presenta el estado de resultados de Coopemédicos, R.L. para los periodos 2013 a 2017, y el respectivo análisis horizontal.

Tabla No. 3.1 Estado de Resultados Coopemédicos, R.L.

**Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.**

ESTADO DE RESULTADOS

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	2017	2016	2015	2014	2013
Ingresos financieros					
Por disponibilidades	10.831	13.650	12.329	7.693	9.918
Por inversiones en instrumentos financieros	409.363	460.781	397.517	346.537	352.828
Por cartera de créditos	3.235.956	2.670.693	2.054.565	1.484.111	1.147.606
Por diferencial cambiario	56.528	36.097	1.849	-	24.261
Por ganancia de Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta	29.487	57.521	24.482	24.548	-
Por otros ingresos financieros	12.915	32.676	19.504	-	13.624
Total de ingresos financieros	3.755.079	3.271.417	2.510.245	1.862.888	1.548.238
Gastos financieros					
Por obligaciones con el público	1.535.899	1.449.929	1.202.364	964.394	917.759
Por obligaciones con financieras	366.315	464.134	323.696	142.630	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	91.444	54.418	43.027	-	-
Por otros gastos financieros	5.502	1.451	19.769	38.717	11.590
Por diferencial cambiario	56.424	40.730	-	5.546	24.637
Total de gastos financieros	2.055.585	2.010.661	1.588.857	1.151.286	953.986
Gastos por deterioro de activos	267.809	256.891	77.474	78.250	72.645
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones	37.031	112.706	7.881	10.000	51.855
Resultado Financiero	1.468.716	1.116.571	851.796	643.352	573.462
Otros ingresos de operación					
Por comisiones por servicios	66.581	17.819	20.204	9.475	9.587
Por bienes realizables	-	20.799	1.849	1.849	3.235
Por participación en el capital de otras empresas	34.438	23.461	10.056	24.116	9.637
Por provisiones	-	-	-	-	-
Por otros ingresos operativos	80.225	43.438	64.721	32.534	15.815
Total de otros ingresos de operación	181.244	105.516	96.829	67.974	38.274
Otros gastos de operación					
Por comisiones por servicios	18.907	13.238	9.102	6.178	5.808
Por bienes realizables	67.283	-	-	545	29.411
Por participación en el capital de otras empresas	-	154	1.716	1.766	7.167
Por provisiones	25.720	32.823	17.585	12.914	9.794
Por otros gastos operativos	43.091	15.318	42.100	11.030	37.852
Total de otros gastos de operación	155.002	61.533	70.502	32.434	90.031
Resultado operacional bruto	1.494.958	1.160.555	878.123	678.892	521.704
Gastos de administración					
Por gastos del personal	552.249	492.472	379.648	310.021	229.423
Por otros gastos de administración	457.928	341.965	272.344	206.267	163.839
Total de gastos de administración	1.010.178	834.437	651.992	516.288	393.262
Resultado operacional neto antes de impuestos y participación sobre la utilidad	484.781	326.118	226.131	162.604	128.442
Resultado de periodo	484.781	326.118	226.131	162.604	128.442
Participaciones sobre la utilidad del periodo	21.493	16.097	10.353	7.091	5.553
Resultado neto del periodo	463.288	310.021	215.778	155.513	122.890

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

La tabla anterior incluye los datos individuales del Estado de Resultados para los periodos en estudio, en la tabla que se muestra a continuación, es donde se realiza el análisis horizontal

del estado, con la finalidad de que los números que se muestran no se ven tan saturados en una sola tabla.

Tabla No. 3.2 Análisis Horizontal del Estado de Resultados Coopemédicos, R.L.

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.

ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	VARIACION NOMINAL				VARIACION RELATIVA			
	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014
Ingresos financieros								
Por disponibilidades	- 2.819	1.321	4.636	- 2.226	-20,65%	10,72%	60,27%	-22,44%
Por inversiones en instrumentos financieros	- 51.418	63.264	50.980	- 6.291	-11,16%	15,91%	14,71%	-1,78%
Por cartera de créditos	565.263	616.128	570.454	336.504	21,17%	29,99%	38,44%	29,32%
Por diferencial cambiario	20.431	34.248	1.849	- 24.261	56,60%	1852,34%	-	-100,00%
Por ganancia de Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta	- 28.034	33.039	66	24.548	-48,74%	134,95%	-0,27%	-
Por otros ingresos financieros	- 19.761	13.172	19.504	- 13.624	-60,48%	67,54%	-	-100,00%
Total de ingresos financieros	483.662	761.172	647.357	314.651	14,78%	30,32%	34,75%	20,32%
Gastos financieros								
Por obligaciones con el público	85.971	247.565	237.970	46.635	5,93%	20,59%	24,68%	5,08%
Por obligaciones con financieras	- 97.818	140.438	181.066	142.630	-21,08%	43,39%	126,95%	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	37.026	11.391	43.027	-	68,04%	26,47%	-	-
Por otros gastos financieros	4.051	- 18.319	- 18.947	27.127	279,27%	-92,66%	-48,94%	234,06%
Por diferencial cambiario	15.694	40.730	- 5.546	- 19.091				
Total de gastos financieros	44.923	421.805	437.570	197.300	2,23%	26,55%	38,01%	20,68%
Gastos por deterioro de activos	10.918	179.417	- 776	5.605	4,25%	231,58%	-0,99%	7,72%
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones	- 75.675	104.825	- 2.119	- 41.855	-67,14%	1330,13%	-21,19%	-80,72%
Resultado Financiero	352.145	264.775	208.443	69.890	31,54%	31,08%	32,40%	12,19%
Otros ingresos de operación								
Por comisiones por servicios	48.762	- 2.385	10.728	- 112	273,66%	-11,80%	113,23%	-1,16%
Por bienes realizables	- 20.799	18.950	-	- 1.387	-100,00%	1025,00%	0,00%	-42,86%
Por participación en el capital de otras empresas	10.977	13.405	- 14.059	14.478	46,79%	133,30%	-58,30%	150,23%
Por provisiones								
Por otros ingresos operativos	36.787	- 21.283	32.187	16.719	84,69%	-32,88%	98,93%	105,72%
Total de otros ingresos de operación	75.728	8.687	28.856	29.700	71,77%	8,97%	42,45%	77,60%
Otros gastos de operación								
Por comisiones por servicios	5.670	4.136	2.924	370	42,83%	45,44%	47,33%	6,37%
Por bienes realizables	67.283	-	545	- 28.865				
Por participación en el capital de otras empresas	- 154	- 1.562	- 50	- 5.400	-100,00%	-91,03%	-2,85%	-75,35%
Por provisiones	- 7.103	15.238	4.671	3.120	-21,64%	86,66%	36,17%	31,85%
Por otros gastos operativos	27.773	- 26.782	31.070	- 26.822	181,31%	-63,61%	281,67%	-70,86%
Total de otros gastos de operación	93.469	- 8.970	38.069	- 57.598	151,90%	-12,72%	117,37%	-63,98%
Resultado operacional bruto	334.404	282.432	199.231	157.188	28,81%	32,16%	29,35%	30,13%
Gastos de administración								
Por gastos del personal	59.777	112.825	69.627	80.598	12,14%	29,72%	22,46%	35,13%
Por otros gastos de administración	115.964	69.621	66.077	42.428	33,91%	25,56%	32,03%	25,90%
Total de gastos de administración	175.741	182.445	135.703	123.026	21,06%	27,98%	26,28%	31,28%
Resultado operacional neto antes de impuestos y participación sobre la utilidad	158.663	99.987	63.527	34.161	48,65%	44,22%	39,07%	26,60%
Resultado de periodo	158.663	99.987	63.527	34.161	48,65%	44,22%	39,07%	26,60%
Participaciones sobre la utilidad del periodo	5.396	5.744	3.262	1.538	33,52%	55,48%	46,01%	27,70%
Resultado neto del periodo	153.267	94.242	60.265	32.623	49,44%	43,68%	38,75%	26,55%

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

Dada la naturaleza de la Cooperativa, los principales ingresos, son los ingresos financieros, dentro de los cuales se destacan los ingresos por la cartera de crédito, donde se puede observar una tendencia de un constante crecimiento de un periodo a otro, desde el año 2013 hasta el 2017, que son los años objeto de estudio, en el caso específico de los ingresos por la cartera de crédito pasó de 1.148 millones en 2013, hasta llegar a 3.236 millones en 2017, viendo el crecimiento desde la parte nominal ha sido un crecimiento importante como ya se indicó, pero por otro lado si se ve desde el punto de vista relativo, el crecimiento del año 2013 al 2014 (29,32%) porcentualmente hablando es superior al crecimiento del año 2016 al 2017 (21,17%), por lo cual es un factor a tomar en cuenta y analizar por qué en los años en estudio se presenta un aumento nominal en esta partida, pero porcentualmente se ha presentado una baja en el crecimiento constante que venía presentado dicha partida.

3.2 Análisis horizontal del Balance General para los periodos 2013 a 2017

El balance general representa la obtención de fondos para la operación de una compañía, así como la asignación de los mismos, dicho balance muestra la posición financiera de la empresa en un momento dado, en resumen, el balance general muestra las inversiones que la compañía ha realizado a un momento dado y como se ha financiado para realizar dichas inversiones ya sea por medio de deuda o a través de patrimonio o capital social.

A continuación, se presenta el balance general de Coopemédicos, R.L. para los periodos de 2013 a 2017, con el respectivo análisis horizontal, donde se pueden observar las principales variaciones entre las partidas, tanto de activo como de pasivo y patrimonio que componen la estructura financiera de la Cooperativa.

Al igual que en el análisis horizontal del Estado de Resultados, se procede de la misma forma con las tablas del Balance General, se procede a separar en dos las tablas de este para tener una mejor comprensión y visualización de los datos.

Tabla No. 3.3 Balance General de Coopemédicos, R.L.

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
BALANCE GENERAL

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	2017	2016	2015	2014	2013
Activo					
Disponibilidades	277.010	374.757	158.217	341.911	85.853
Efectivo	14.953	32.574	4.564	1.775	710
Entidades financieras del país	262.057	342.183	153.653	340.136	85.143
Inversiones en instrumentos financieros	6.328.070	6.464.564	6.572.549	5.290.233	4.680.269
Mantenido para negociar	13.255	619.119	130.386	22.854	321.564
Disponibles para la venta	5.954.579	5.781.408	6.417.772	5.266.072	4.292.460
Inversiones restringidas	249.777	-	-	-	-
Productos por cobrar	110.459	65.637	85.990	62.907	118.845
(Estimación por deterioro)	-	-	1.600	61.600	52.600
Cartera de créditos	19.502.897	15.953.083	12.163.282	8.959.626	6.398.542
Créditos vigentes	17.671.660	14.717.939	10.905.082	8.229.110	5.813.960
Créditos vencidos	2.138.301	1.519.208	1.403.318	870.542	730.575
Crédito en cobro judicial	151.278	125.584	60.988	6.340	1.821
Créditos restringidos	-	-	-	-	-
Productos por cobrar	155.149	128.448	91.331	56.576	44.394
(Estimación por deterioro)	-	-	-	-	-
Cuentas y comisiones por cobrar	3.511	356.635	100.898	108.451	334.421
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	916	1.816	1.351	1.580	677
Otras cuentas por cobrar	3.201	354.819	146.797	154.120	343.744
(Estimación por deterioro)	-	-	-	-	-
Bienes realizables	186.775	46.014	-	-	545
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos	256.706	51.833	1.636	1.636	1.636
Otros bienes realizables	-	28.920	28.920	28.920	28.920
(Estimación por deterioro)	-	-	-	-	-
Participación en el capital de otras empresas (neto)	136.555	102.116	78.920	35.580	13.151
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1.179.098	1.031.200	1.076.490	1.033.892	711.405
Otros activos	247.993	215.459	155.054	98.047	52.447
Cargos diferidos	9.111	8.450	10.295	6.602	2.322
Activos intangibles	229.962	197.814	132.804	67.636	44.495
Otros activos	8.920	9.195	11.955	23.808	5.630
Total de Activos	27.861.910	24.543.829	20.305.409	15.867.739	12.276.633
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos					
Obligaciones con el público	17.436.731	15.606.442	13.044.638	10.183.310	8.723.477
A la vista	427.967	422.654	311.641	243.968	146.117
A plazo	16.091.319	14.584.603	12.303.490	9.642.242	8.349.532
Otras obligaciones con el público	249.777	-	-	-	-
Cargos financieros por pagar	667.669	599.185	429.507	297.100	227.828
Obligaciones con entidades financieras	4.362.011	4.069.975	3.360.327	2.618.478	1.000.000
A plazo	4.340.953	4.051.594	3.347.724	2.605.529	1.000.000
Cargos por pagar	21.058	18.380	12.603	12.949	-
Cuentas por pagar y provisiones	386.126	377.928	261.802	197.544	163.280
Otras cuentas por pagar diversas	328.463	339.822	238.695	170.648	143.961
Provisiones	57.662	38.106	23.106	26.896	19.318
Otros pasivos	121.742	146.517	152.661	105.800	62.574
Ingresos diferidos	121.742	146.517	152.661	105.800	62.574
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total de Pasivos	22.306.610	20.200.861	16.819.427	13.105.133	9.949.330
Patrimonio					
Capital Social	4.784.929	3.746.279	2.971.457	2.458.510	2.073.058
Capital pagado	4.784.929	3.746.279	2.971.457	2.458.510	2.073.058
Ajustes al patrimonio	- 74.611	516	79.839	- 25.579	- 14.076
Ajuste por valuación de inversiones Disponibles para la Venta	83	9.993	6.050	6.717	-
Ajuste por valuación de inversiones en respaldo de capital mínimo de funcionamiento y reserva de liquidez	-	-	-	-	-
Reservas patrimoniales	571.642	397.759	296.588	230.147	145.431
Resultado del periodo	273.340	198.413	138.098	99.528	122.890
Total del patrimonio	5.555.299	4.342.968	3.485.982	2.762.607	2.327.302
Total del pasivo y patrimonio	27.861.910	24.543.829	20.305.409	15.867.739	12.276.633

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

Tabla No. 3.4 Análisis Horizontal del Balance General de Coopemédicos, R.L.

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.

ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	VARIACION NOMINAL				VARIACION RELATIVA			
	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014
Activo								
Disponibilidades	- 97.747	216.540	- 183.694	256.058	-26,08%	136,86%	-53,73%	298,25%
Efectivo	- 17.621	28.010	2.789	1.065	-54,1%	613,7%	157,1%	150,0%
Entidades financieras del país	- 80.126	188.531	- 186.483	254.993	-23,4%	122,7%	-54,8%	299,5%
Inversiones en instrumentos financieros	- 136.494	- 107.985	1.282.316	609.964	-2,11%	-1,64%	24,24%	13,03%
Mantenidas para negociar	- 605.864	488.732	107.532	- 298.709	-97,9%	374,8%	470,5%	-92,9%
Disponibles para la venta	173.171	- 636.364	1.151.701	973.611	3,0%	-9,9%	21,9%	22,7%
Inversiones restringidas								
Productos por cobrar	44.822	- 20.353	23.083	- 55.938	68,3%	-23,7%	36,7%	-47,1%
(Estimación por deterioro)	1.600	60.000	-	9.000	-100,0%	-97,4%	0,0%	17,1%
Cartera de créditos	3.549.814	3.789.801	3.203.656	2.561.084	22,3%	31,2%	35,8%	40,0%
Créditos vigentes	2.953.722	3.812.857	2.675.972	2.415.150	20,1%	35,0%	32,5%	41,5%
Créditos vencidos	619.093	115.891	532.776	139.967	40,8%	8,3%	61,2%	19,2%
Crédito en cobro judicial	25.694	64.596	54.648	4.520	20,5%	105,9%	861,9%	248,2%
Créditos restringidos	-	-	-	-				
Productos por cobrar	26.700	37.117	34.755	12.182	20,8%	40,6%	61,4%	27,4%
(Estimación por deterioro)	- 75.394	- 240.659	- 94.496	- 10.733	14,0%	80,9%	46,6%	5,6%
Cuentas y comisiones por cobrar	- 353.124	255.737	- 7.553	- 225.971	-99,0%	253,5%	-7,0%	-67,6%
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	- 900	465	- 230	903	-49,6%	34,4%	-14,5%	133,5%
Otras cuentas por cobrar	- 351.618	208.022	- 7.323	- 189.624	-99,1%	141,7%	-4,8%	-55,2%
(Estimación por deterioro)	- 606	47.250	-	37.250	-	-100,0%	0,0%	372,5%
Bienes realizables	140.762	46.014	-	545				
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos	204.873	50.197	-	-	395,3%	3068,3%	0,0%	0,0%
Otros bienes realizables	- 28.920	-	-	-	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
(Estimación por deterioro)	- 35.191	- 4.183	-	545	101,3%	13,7%	0,0%	1,8%
Participación en el capital de otras empresas (neto)	34.438	23.196	43.340	22.429	33,7%	29,4%	121,8%	170,6%
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	147.898	- 45.290	42.598	322.487	14,3%	-4,2%	4,1%	45,3%
Otros activos	32.534	60.406	57.007	45.600	15,1%	39,0%	58,1%	86,9%
Cargos diferidos	661	- 1.845	3.693	4.280	7,8%	-17,9%	55,9%	184,3%
Activos intangibles	32.148	65.011	65.168	23.141	16,3%	49,0%	96,4%	52,0%
Otros activos	- 275	- 2.760	- 11.853	18.178	-3,0%	-23,1%	-49,8%	322,9%
Total de Activos	3.318.081	4.238.419	4.437.670	3.591.107	13,5%	20,9%	28,0%	29,3%
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos								
Obligaciones con el público	1.830.289	2.561.804	2.861.327	1.459.833	11,7%	19,6%	28,1%	16,7%
A la vista	5.313	111.013	67.672	97.851	1,3%	35,6%	27,7%	67,0%
A plazo	1.506.716	2.281.113	2.661.248	1.292.710	10,3%	18,5%	27,6%	15,5%
Otras obligaciones con el público								
Cargos financieros por pagar	68.484	169.678	132.407	69.272	11,4%	39,5%	44,6%	30,4%
Obligaciones con entidades financieras	292.037	709.648	741.849	1.618.478	7,2%	21,1%	28,3%	161,8%
A plazo	289.359	703.870	742.195	1.605.529	7,1%	21,0%	28,5%	160,6%
Cargos por pagar	2.678	5.778	- 346	12.949	14,6%	45,8%	-2,7%	-
Cuentas por pagar y provisiones	8.197	116.127	64.258	34.265	2,2%	44,4%	32,5%	21,0%
Otras cuentas por pagar diversas	- 11.359	101.127	68.047	26.687	-3,3%	42,4%	39,9%	18,5%
Provisiones	19.556	15.000	- 3.790	7.578	51,3%	64,9%	-14,1%	39,2%
Otros pasivos	- 24.774	- 6.145	46.861	43.227	-16,9%	-4,0%	44,3%	69,1%
Ingresos diferidos	- 24.774	- 6.145	46.861	43.227	-16,9%	-4,0%	44,3%	69,1%
Otros pasivos								
Total de Pasivos	2.105.749	3.381.434	3.714.295	3.155.802	10,4%	20,1%	28,3%	31,7%
Patrimonio								
Capital Social	1.038.650	774.822	512.947	385.452	27,7%	26,1%	20,9%	18,6%
Capital pagado	1.038.650	774.822	512.947	385.452	27,7%	26,1%	20,9%	18,6%
Ajustes al patrimonio	- 75.127	- 79.322	105.418	- 11.503	-14546,7%	-99,4%	-412,1%	81,7%
Ajuste por valuación de inversiones Disponibles para la Venta	- 9.910	3.943	- 667	6.717	-99,2%	65,2%	-9,9%	-
Ajuste por valuación de inversiones en respaldo de capital mínimo de funcionamiento y reserva de liquidez	- 65.217	- 83.266	106.085	- 18.220	688,2%	-112,8%	-328,5%	129,4%
Reservas patrimoniales	173.883	101.171	66.441	84.716	43,7%	34,1%	28,9%	58,3%
Resultado del periodo	74.927	60.315	38.570	- 23.361	37,8%	43,7%	38,8%	-19,0%
Total del patrimonio	1.212.332	856.986	723.375	435.304	27,9%	24,6%	26,2%	18,7%
Total del pasivo y patrimonio	3.318.081	4.238.419	4.437.670	3.591.107	13,5%	20,9%	28,0%	29,3%

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

La principal partida dentro de la estructura de activos de Coopemédicos es la cartera de créditos, la cual ha tenido un crecimiento importante a lo largo de los cinco años en estudio, ya que pasó de 6.398 millones en 2013 a 19.503 millones en 2017, si bien se observa un crecimiento nominal importante en la cartera de crédito, si se observa desde el punto de vista porcentual, por el contrario, año con año se observa que se presenta un decrecimiento, por ejemplo se puede ver en el caso de 2013 al 2014 donde el crecimiento es de un 40%, pero en la variación de año 2016 al 2017 el crecimiento fue únicamente de un 22,3%, lo cual es un aspecto a tomar en cuenta en el análisis que se está realizando ya que podría estar mostrando una tendencia de decrecimiento en el ritmo que viene manteniendo la Cooperativa.

3.3 Análisis vertical del Estado de Resultados de los periodos 2013 a 2017

El análisis vertical implica un análisis porcentual el cual muestra la composición y estructura de los estados financieros de una compañía, es decir este análisis determina la relación porcentual de cada partida del estado con respecto a la cifra total o principal, para un mismo periodo, también se puede realizar un análisis comparativo entre un periodo y otro con el fin de determinar cuánto varía el peso de una partida dentro de los estados en distintos periodos.

A continuación, se presenta el estado de resultados de Coopemédicos, R.L. para los periodos 2013 a 2017, con el respectivo análisis vertical para dichos periodos. Lo anterior con el objetivo de conocer las principales partidas que destacan dentro de dicho estado financiero.

Tabla No. 3.5 Estado de Resultados y Análisis Vertical Coopemédicos, R.L.

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
ESTADO DE RESULTADOS Y ANALISIS VERTICAL
Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	2017		2016		2015		2014		2013	
Ingresos financieros										
Por disponibilidades	10.831	0,29%	13.650	0,42%	12.329	0,49%	7.693	0,41%	9.918	0,64%
Por inversiones en instrumentos financieros	409.363	10,90%	460.781	14,09%	397.517	15,84%	346.537	18,60%	352.828	22,79%
Por cartera de créditos	3.235.956	86,18%	2.670.693	81,64%	2.054.565	81,85%	1.484.111	79,67%	1.147.606	74,12%
Por diferencial cambiario	56.528	1,51%	36.097	1,10%	1.849	0,07%	-	0,00%	24.261	1,57%
Por ganancia de Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta	29.487	0,79%	57.521	1,76%	24.482	0,98%	24.548	1,32%	-	0,00%
Por otros ingresos financieros	12.915	0,34%	32.676	1,00%	19.504	0,78%	-	0,00%	13.624	0,88%
Total de ingresos financieros	3.755.079	100,00%	3.271.417	100,00%	2.510.245	100,00%	1.862.888	100,00%	1.548.238	100,00%
Gastos financieros										
Por obligaciones con el público	1.535.899	40,90%	1.449.929	44,32%	1.202.364	47,90%	964.394	51,77%	917.759	59,28%
Por obligaciones con financieras	366.315	9,76%	464.134	14,19%	323.696	12,90%	142.630	7,66%	-	0,00%
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	91.444	2,44%	54.418	1,66%	43.027	1,71%	-	0,00%	-	0,00%
Por otros gastos financieros	5.502	0,15%	1.451	0,04%	19.769	0,79%	38.717	2,08%	11.590	0,75%
Por diferencial cambiario	56.424	1,50%	40.730	1,25%	-	0,00%	5.546	0,30%	24.637	1,59%
Total de gastos financieros	2.055.585	54,74%	2.010.661	61,46%	1.588.857	63,29%	1.151.286	61,80%	953.986	61,62%
Gastos por deterioro de activos	267.809		256.891		77.474		78.250		72.645	
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones	37.031	0,99%	112.706	3,45%	7.881	0,31%	10.000	0,54%	51.855	
Resultado Financiero	1.468.716	39,11%	1.116.571	34,13%	851.796	33,93%	643.352	34,54%	573.462	37,04%
Otros ingresos de operación										
Por comisiones por servicios	66.581	1,77%	17.819	0,54%	20.204	0,80%	9.475	0,51%	9.587	0,62%
Por bienes realizables		0,00%	20.799	0,64%	1.849	0,07%	1.849	0,10%	3.235	0,21%
Por participación en el capital de otras empresas	34.438	0,92%	23.461	0,72%	10.056	0,40%	24.116	1,29%	9.637	0,62%
Por provisiones	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Por otros ingresos operativos	80.225	2,14%	43.438	1,33%	64.721	2,58%	32.534	1,75%	15.815	1,02%
Total de otros ingresos de operación	181.244	4,83%	105.516	3,23%	96.829	3,86%	67.974	3,65%	38.274	2,47%
Otros gastos de operación										
Por comisiones por servicios	18.907	0,50%	13.238	0,40%	9.102	0,36%	6.178	0,33%	5.808	0,38%
Por bienes realizables	67.283	1,79%	-	0,00%	-	0,00%	545	0,03%	29.411	1,90%
Por participación en el capital de otras empresas	-	0,00%	154	0,00%	1.716	0,07%	1.766	0,09%	7.167	0,46%
Por provisiones	25.720	0,68%	32.823	1,00%	17.585	0,70%	12.914	0,69%	9.794	0,63%
Por otros gastos operativos	43.091	1,15%	15.318	0,47%	42.100	1,68%	11.030	0,59%	37.852	2,44%
Total de otros gastos de operación	155.002	4,13%	61.533	1,88%	70.502	2,81%	32.434	1,74%	90.031	5,82%
Resultado operacional bruto	1.494.958	39,81%	1.160.555	35,48%	878.123	34,98%	678.892	36,44%	521.704	33,70%
Gastos de administración										
Por gastos del personal	552.249	14,71%	492.472	15,05%	379.648	15,12%	310.021	16,64%	229.423	14,82%
Por otros gastos de administración	457.928	12,19%	341.965	10,45%	272.344	10,85%	206.267	11,07%	163.839	10,58%
Total de gastos de administración	1.010.178	26,90%	834.437	25,51%	651.992	25,97%	516.288	27,71%	393.262	25,40%
Resultado operacional neto antes de impuestos y participación sobre la utilidad	484.781	12,91%	326.118	9,97%	226.131	9,01%	162.604	8,73%	128.442	8,30%
Resultado de periodo	484.781	12,91%	326.118	9,97%	226.131	9,01%	162.604	8,73%	128.442	8,30%
Participaciones sobre la utilidad del periodo	21.493	0,57%	16.097	0,49%	10.353	0,41%	7.091	0,38%	5.553	0,36%
Resultado neto del periodo	463.288	12,34%	310.021	9,48%	215.778	8,60%	155.513	8,35%	122.890	7,94%

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

Como ya se mencionó en el análisis horizontal del estado de resultados, los principales ingresos están constituidos por los ingresos financieros, principalmente producto de la colocación de créditos para sus asociados, esto se puede observar claramente en la distribución total de los ingresos financieros, de los cuales para el 2017 los de cartera de

créditos representan un 86,18%, y de esa forma ha sido a lo largo de los años en estudio, donde se ha presentado un incremento en el porcentaje de la cartera de créditos con respecto a los ingresos financieros, por ejemplo para el 2013 la cartera de crédito representaba apenas un 74,12% de los ingresos financieros. Una situación que ha favorecido ese crecimiento es que por otra parte se ha presentado una disminución en el porcentaje que representan las inversiones en instrumentos financieros que es otro de los ingresos de la Cooperativa, los cuales pasan de ser el 22,79% en 2013, a apenas un 10,90% en 2017 de los ingresos financieros. Estas dos partidas se convierten en la principal fuente de ingresos de la Cooperativa.

En relación con los gastos por su parte los principales gastos también tienen que ver con su principal actividad que es la financiera, un aspecto a destacar en este caso es que, a pesar del lógico crecimiento en los gastos financieros durante los periodos de estudio por el consecuente crecimiento de los ingresos financieros, estos representan año a año un porcentaje menor de esos ingresos, pasando de representar un 61,62% en 2013 a un 54,74% en 2017 de dichos ingresos. Esto puede ser explicado en gran medida por la disminución en los gastos financieros por obligaciones con el público, que cada año representa menos de los ingresos financieros pasando de un 59,28% en 2013 a un 40,90% en 2017, lo cual refleja una buena gestión de la administración, para que los asociados mantengan sus productos con la misma, tanto ahorros, como certificados y que por lo tanto genera menos costos financieros por la liquidación de esos productos. Otro aspecto a destacar es el crecimiento que han tenido los gastos de operación que aunque no representa un porcentaje muy alto de los ingresos, es algo a lo que hay ponerle atención ya que pasó de ser un 2,47% en 2013 a un 4,83% de los ingresos financieros, es decir de 38,274 millones en 2013 a 181,244 millones en 2017, lo mismo sucede con los gastos de administración que pasan de representar un 25,40% en 2013 a 26,90% de los ingresos financieros, lo cual se puede observar claramente al pasar de 393,262 millones en 2013 a 1.010,178 millones en 2017, aspecto a destacar ya que esto impacta en el resultado final que obtiene la Cooperativa en búsqueda de los mejores rendimientos para sus asociados.

Por último, se puede también observar un importante crecimiento en el porcentaje que representa el resultado final de los ingresos financieros, el cual paso de ser un 7,94% en 2013 a un 12,34% en 2017, pasando de 122,890 millones en 2013 a 463,288 millones en 2017.

3.4 Análisis vertical del Balance General de los periodos 2013 a 2017

Como parte de los análisis que realiza Coopemédicos también se encuentra el análisis vertical del Balance General, con el fin de conocer el peso porcentual que tiene cada una de las partidas tanto dentro de los pasivos, como de los activos. A continuación, se presenta el Balance General de Coopemédicos para los periodos 2013 a 2017, con el análisis vertical.

Tabla No. 3.6 Balance General y Análisis Vertical Coopemédicos, R.L.

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO Y ANALISIS VERTICAL

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	2017		2016		2015		2014		2013		
Activo											
Disponibilidades	277.010	0,99%	374.757	1,53%	158.217	0,78%	341.911	2,15%	85.853	0,70%	
Efectivo	14.953	0,05%	32.574	0,13%	4.564	0,02%	1.775	0,01%	710	0,01%	
Entidades financieras del país	262.057	0,94%	342.183	1,39%	153.653	0,76%	340.136	2,14%	85.143	0,69%	
Inversiones en instrumentos financieros	6.328.070	22,71%	6.464.564	26,34%	6.572.549	32,37%	5.290.233	33,34%	4.680.269	38,12%	
Mantendidas para negociar	13.255	0,05%	619.119	2,52%	130.386	0,64%	22.854	0,14%	321.564	2,62%	
Disponibles para la venta	5.954.579	21,37%	5.781.408	23,56%	6.417.772	31,61%	5.266.072	33,19%	4.292.460	34,96%	
Inversiones restringidas	249.777				-		-		-		
Productos por cobrar	110.459	0,40%	65.637	0,27%	85.990	0,42%	62.907	0,40%	118.845	0,97%	
(Estimación por deterioro)	-	0,00%	1.600	-0,01%	61.600	-0,30%	61.600	-0,39%	52.600	-0,43%	
Cartera de créditos	19.502.897	70,00%	15.953.083	65,00%	12.163.282	59,90%	8.959.626	56,46%	6.398.542	52,12%	
Créditos vigentes	17.671.660	63,43%	14.717.939	59,97%	10.905.082	53,71%	8.229.110	51,86%	5.813.960	47,36%	
Créditos vencidos	2.138.301	7,67%	1.519.208	6,19%	1.403.318	6,91%	870.542	5,49%	730.575	5,95%	
Crédito en cobro judicial	151.278	0,54%	125.584	0,51%	60.988	0,30%	6.340	0,04%	1.821	0,01%	
Créditos restringidos		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%	
Productos por cobrar	155.149	0,56%	128.448	0,52%	91.331	0,45%	56.576	0,36%	44.394	0,36%	
(Estimación por deterioro)	-	613.491	-2,20%	538.097	-2,19%	297.437	-1,46%	202.941	-1,28%	192.208	-1,57%
Cuentas y comisiones por cobrar	3.511	0,01%	356.635	1,45%	100.898	0,50%	108.451	0,68%	334.421	2,72%	
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	916	0,00%	1.816	0,01%	1.351	0,01%	1.580	0,01%	677	0,01%	
Otras cuentas por cobrar	3.201	0,01%	354.819	1,45%	146.797	0,72%	154.120	0,97%	343.744	2,80%	
(Estimación por deterioro)	-	606	0,00%	-	47.250	-0,23%	47.250	-0,30%	10.000	-0,08%	
Bienes realizables	186.775	0,67%	46.014	0,19%	-	0,00%	-	0,00%	545	0,00%	
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos	256.706	0,92%	51.833	0,21%	1.636	0,01%	1.636	0,01%	1.636	0,01%	
Otros bienes realizables	-	0,00%	28.920	0,12%	28.920	0,14%	28.920	0,18%	28.920	0,24%	
(Estimación por deterioro)	-	69.930	-0,25%	34.739	-0,14%	30.556	-0,15%	30.556	-0,19%	30.011	-0,24%
Participación en el capital de otras empresas (neto)	136.555	0,49%	102.116	0,42%	78.920	0,39%	35.580	0,22%	13.151	0,11%	
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1.179.098	4,23%	1.031.200	4,20%	1.076.490	5,30%	1.033.892	6,52%	711.405	5,79%	
Otros activos	247.993	0,89%	215.459	0,88%	155.054	0,76%	98.047	0,62%	52.447	0,43%	
Cargos diferidos	9.111	0,03%	8.450	0,03%	10.295	0,05%	6.602	0,04%	2.322	0,02%	
Activos intangibles	229.962	0,83%	197.814	0,81%	132.804	0,65%	67.636	0,43%	44.495	0,36%	
Otros activos	8.920	0,03%	9.195	0,04%	11.955	0,06%	23.808	0,15%	5.630	0,05%	
Total de Activos	27.861.910	100%	24.543.829	100%	20.305.409	100%	15.867.739	100%	12.276.633	100,00%	
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos											
Obligaciones con el público	17.436.731	62,58%	15.606.442	63,59%	13.044.638	64,24%	10.183.310	64,18%	8.723.477	71,06%	
A la vista	427.967	1,54%	422.654	1,72%	311.641	1,53%	243.968	1,54%	146.117	1,19%	
A plazo	16.091.319	57,75%	14.584.603	59,42%	12.303.490	60,59%	9.642.242	60,77%	8.349.532	68,01%	
Otras obligaciones con el público	249.777										
Cargos financieros por pagar	667.669	2,40%	599.185	2,44%	429.507	2,12%	297.100	1,87%	227.828	1,86%	
Obligaciones con entidades financieras	4.362.011	15,66%	4.069.975	14,61%	3.360.327	16,55%	2.618.478	16,50%	1.000.000	8,15%	
A plazo	4.340.953	15,58%	4.051.594	14,54%	3.347.724	16,49%	2.605.529	16,42%	1.000.000	8,15%	
Cargos por pagar	21.058	0,08%	18.380	0,07%	12.603	0,06%	12.949	0,08%	-	0,00%	
Cuentas por pagar y provisiones	386.126	1,39%	377.928	1,36%	261.802	1,29%	197.544	1,24%	163.280	1,33%	
Otras cuentas por pagar diversas	328.463	1,18%	339.822	1,22%	238.695	1,18%	170.648	1,08%	143.961	1,17%	
Provisiones	57.662	0,21%	38.106	0,14%	23.106	0,11%	26.896	0,17%	19.318	0,16%	
Otros pasivos	121.742	0,44%	146.517	0,53%	152.661	0,75%	105.800	0,67%	62.574	0,51%	
Ingresos diferidos	121.742	0,44%	146.517	0,53%	152.661	0,75%	105.800	0,67%	62.574	0,51%	
Otros pasivos					-		-		-		
Total de Pasivos	22.306.610	80,06%	20.200.861	82,31%	16.819.427	82,83%	13.105.133	82,59%	9.949.330	81,04%	
Patrimonio											
Capital Social	4.784.929	17,17%	3.746.279	15,26%	2.971.457	14,63%	2.458.510	15,49%	2.073.058	16,89%	
Capital pagado	4.784.929	17,17%	3.746.279	15,26%	2.971.457	14,63%	2.458.510	15,49%	2.073.058	16,89%	
Ajustes al patrimonio	- 74.611	-0,27%	516	0,00%	79.839	0,39%	- 25.579	-0,16%	- 14.076	-0,11%	
Ajuste por valuación de inversiones Disponibles para la Venta	83	0,00%	9.993	0,04%	6.050	0,03%	6.717	0,04%	-	0,00%	
Ajuste por valuación de inversiones en respaldo de capital mínimo de funcionamiento y reserva de liquidez	-	74.694	-0,27%	9.477	-0,04%	73.789	0,36%	32.296	-0,20%	14.076	-0,11%
Reservas patrimoniales	571.642	2,05%	397.759	1,62%	296.588	1,46%	230.147	1,45%	145.431	1,18%	
Resultado del periodo	273.340	0,98%	198.413	0,81%	138.098	0,68%	99.528	0,63%	122.890	1,00%	
Total del patrimonio	5.555.299	19,94%	4.342.968	17,69%	3.485.982	17,17%	2.762.607	17,41%	2.327.302	18,96%	
Total del pasivo y patrimonio	27.861.910	100,00%	24.543.829	100,00%	20.305.409	100%	15.867.739	100%	12.276.633	100,00%	

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.4.1 Análisis de Activos

Como se ha venido observando la principal partida en los activos de la Cooperativa es la cartera de crédito, lo cual se nota en el hecho de que para 2017 representa un 70% del total de los activos y se ratifica en el hecho de que en el 2013 apenas representaba un 52,12% del total de los activos. La siguiente partida en importancia dentro de los activos son las inversiones en instrumentos financieros que para 2017 representa un 22,71% de los activos totales, pero que para 2013 representaba un 38,12% de los activos totales, esto es reflejo de la importancia que tiene la cartera de créditos dentro del funcionamiento normal de la Cooperativa, donde esa es su principal actividad, el otorgar créditos a sus asociados. Otra partida y no menos importante ya que forma parte del activo productivo de la empresa es la de inmuebles, mobiliario y equipo que para el 2017 representa un 4,23% de los activos totales y que ha venido disminuyendo ya que en 2013 representaba un 5,79% de los activos totales.

3.4.2 Análisis de Pasivos

Con respecto a los pasivos la principal partida la representa las obligaciones con el público, las cuales representan un 62,58% del total de los pasivos y patrimonio, que ha sufrido una disminución en los últimos años en lo que representan ya que en 2013 era un 71,06% de los pasivos y el patrimonio, esta situación se da en detrimento de las obligaciones con entidades financieras que pasó de ser un 8,15% en 2013 a un 15,66% en 2017 del total de pasivos y patrimonio.

3.4.3 Análisis de Patrimonio

Por su parte en cuanto al comportamiento del patrimonio que está constituido por el aporte de sus asociados, el mismo ha representado un aumento a lo largo del periodo en estudio, pasando de un 18,96% en 2013 a un 19,94% en 2017, del total de pasivos y patrimonio. La medición de esta partida es de suma importancia en el análisis a realizar, ya que su crecimiento representa una obligación mayor para la Cooperativa en cuanto a los beneficios y los rendimientos que debe brindar a sus asociados.

A continuación se presentan tanto el estado de resultados, como el balance general de Coopemédicos, R.L. y de la misma forma que las tablas presentadas anteriormente con un análisis vertical y horizontal de los mismos, se aclara que dicho formato difiere de los presentados en las primeras cuatro tablas de este capítulo, ya que esos son con base en los estados financieros auditados, mientras que los otros son de acuerdo a los requerimientos de la SUGEF para con la Cooperativa. Estos a su vez sirven para realizar un análisis financiero de los principales indicadores que todo ente supervisado debe presentar a la SUGEF, los cuales se analizarán más adelante en el capítulo.

3.5 Estado de resultados en formato presentación a la SUGEF y análisis vertical

Como parte del análisis de la gestión financiera los estados financieros que la Cooperativa debe presentar a la SUGEF en cumplimiento de la normativa a la cual se encuentra sujeta, es importante el análisis de la estructura de estos estados financieros. Seguidamente se presenta el estado de resultados para los 5 años en estudio en el formato mencionado, acompañado de un análisis horizontal y un análisis vertical.

Tabla No. 3.7 Estado de Resultados en formato presentación a SUGEF y análisis vertical

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
Estado de Resultados formato presentación SUGEF y Análisis Vertical
Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	2017		2016		2015		2014		2013	
Ingresos por Intermediación Financiera	3.566.790	100%	3.134.577	100%	2.433.537	100%	1.855.196	100%	1.513.683	100%
Ingresos Financieros por Inversiones	330.834	9%	463.884	15%	378.972	16%	371.085	20%	366.077	24%
Ingresos Financieros por Créditos	3.235.956	91%	2.670.693	85%	2.054.565	84%	1.484.111	80%	1.147.606	76%
Gastos por Intermediación Financiera	1.902.215	53%	1.914.062	61%	1.526.060	63%	1.107.024	60%	917.759	61%
Gastos financieros por obligaciones con el público	1.535.899	43%	1.449.929	46%	1.202.364	49%	964.394	52%	917.759	61%
Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras	366.315	10%	464.134	15%	323.696	13%	142.630	8%	-	0%
RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA	1.664.575	47%	1.220.514	39%	907.477	37%	748.172	40%	595.924	39%
Ingresos por Comisiones y Servicios	96.068	3%	50.495	2%	39.707	2%	9.475	1%	9.587	1%
Comisiones por obligaciones contingentes	29.487	1%	32.676	1%	19.504	1%	-	0%	-	0%
Ingresos por prestación de servicios	66.581	2%	17.819	1%	20.204	1%	9.475	1%	9.587	1%
Gastos por Comisiones y prestación de Servicios	18.907	1%	13.238	0%	9.102	0%	6.178	0%	5.808	0%
RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS	77.160	2%	37.257	1%	30.606	1%	3.298	0%	3.779	0%
Otros Ingresos de Operación neto	- 16.103	0%	51.602	2%	7.784	0%	1.218	0%	- 56.833	-4%
Otros ingresos de operación	125.494	4%	101.348	3%	88.954	4%	66.191	4%	38.605	3%
Otros Gastos de Operación	141.596	4%	49.746	2%	81.170	3%	64.973	4%	95.438	6%
Ganancias o Pérdidas por Diferencias de Cambio	104	0%	- 4.634	0%	1.849	0%	- 5.546	0%	- 376	0%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	1.725.737	48%	1.304.740	42%	947.716	39%	747.142	40%	542.494	36%
Gastos de Administración	1.010.178	28%	834.437	27%	651.992	27%	516.288	28%	393.262	26%
Gastos de personal	552.249	15%	492.472	16%	379.648	16%	310.021	17%	229.423	15%
Gastos Generales	457.928	13%	341.965	11%	272.344	11%	206.267	11%	163.839	11%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	715.559	20%	470.303	15%	295.724	12%	230.854	12%	149.232	10%
Estimaciones y recuperación de activos neto	230.778	6%	144.185	5%	69.593	3%	68.250	4%	20.790	1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	484.781	14%	326.118	10%	226.131	9%	162.604	9%	128.442	8%
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	21.493	1%	16.097	1%	10.353	0%	7.091	0%	5.553	0%
RESULTADO FINAL	463.288	13%	310.021	10%	215.778	9%	155.513	8%	122.890	8%

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

En este formato de estado de resultados, se pueden destacar los siguientes aspectos, antes de todo, se agrupan tanto los ingresos, como los gastos por categoría, por lo cual en la primera parte de la tabla se pueden observar los principales ingresos de la Cooperativa que son los ingresos por intermediación financiera. Se señala que para el 2017 los ingresos financieros por créditos representan un 91% de los ingresos por intermediación financiera, y que a través de los años en estudio se observa claramente una tendencia de crecimiento en el porcentaje

que representan los ingresos financieros por créditos. Lo anterior se corrobora claramente ya que para el año 2013 representaba apenas un 76% de los ingresos por intermediación financiera. Una situación que se debe destacar es que los gastos asociados a los ingresos por intermediación financiera, principalmente los gastos financieros por obligaciones con el público, tienen por el contrario un efecto de disminución en su participación con respecto a los ingresos por intermediación financiera. Esto se puede ratificar en el hecho de que para el 2013, representaba un 61% y en 2017 dichos gastos representaban un 43% de los ingresos por intermediación financiera, todo a su vez repercute en el resultado por intermediación financiera que para 2013 representaba un 39% en 2013 y en 2017 representaba un 47% de los ingresos por intermediación financiera.

Es importante resaltar el hecho de que en los principales gastos después de los gastos financieros que son los desembolsos de operación (gastos de administración, personal y gastos generales) su porcentaje con respecto a los ingresos por intermediación financiera se mantiene constante a lo largo de los periodos en estudio, lo cual a su vez genera que tanto los resultados operacionales, como el resultado final de la Cooperativa presenten un crecimiento en el porcentaje que representan estos de los ingresos por intermediación financiera, pasando de un 8% en 2013 a un 13% en 2017.

Al igual que en las tablas 3.3 y 3.4, las siguientes tablas se dividen en dos partes para separar los datos del estado de resultados y por aparte la información relacionada con las variaciones de un año a otro, en números absolutos y relativos.

3.6 Estado de Resultados en formato presentación SUGEF y análisis horizontal

A continuación, se presenta el Estado de Resultados tal y como la Cooperativa los presenta a la SUGEF, de la misma forma que en los análisis anteriores se separa la tabla donde solo se observan los datos del estado para los periodos en estudio, y posteriormente se presenta la tabla que contiene el análisis horizontal para esos periodos.

Tabla No. 3.8 Estado de Resultados en formato presentación a SUGEF

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.

Estado de Resultados formato presentación SUGEF

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	2017	2016	2015	2014	2013
Ingresos por Intermediación Financiera	3.566.790	3.134.577	2.433.537	1.855.196	1.513.683
Ingresos Financieros por Inversiones	330.834	463.884	378.972	371.085	366.077
Ingresos Financieros por Creditos	3.235.956	2.670.693	2.054.565	1.484.111	1.147.606
Gastos por Intermediación Financiera	1.902.215	1.914.062	1.526.060	1.107.024	917.759
Gastos financieros por obligaciones con el publico	1.535.899	1.449.929	1.202.364	964.394	917.759
Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras	366.315	464.134	323.696	142.630	-
RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA	1.664.575	1.220.514	907.477	748.172	595.924
Ingresos por Comisiones y Servicios	96.068	50.495	39.707	9.475	9.587
Comisiones por obligaciones contingentes	29.487	32.676	19.504	-	-
Ingresos por prestación de servicios	66.581	17.819	20.204	9.475	9.587
Gastos por Comisiones y prestación de Servicios	18.907	13.238	9.102	6.178	5.808
RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS	77.160	37.257	30.606	3.298	3.779
Otros Ingresos de Operación neto	- 16.103	51.602	7.784	1.218	- 56.833
Otros ingresos de operacion	125.494	101.348	88.954	66.191	38.605
Otros Gastos de Operacion	141.596	49.746	81.170	64.973	95.438
Ganancias o Perdidas por Diferencias de Cambio	104	- 4.634	1.849	- 5.546	- 376
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	1.725.737	1.304.740	947.716	747.142	542.494
Gastos de Administracion	1.010.178	834.437	651.992	516.288	393.262
Gastos de personal	552.249	492.472	379.648	310.021	229.423
Gastos Generales	457.928	341.965	272.344	206.267	163.839
RESULTADO OPERACIONAL NETO	715.559	470.303	295.724	230.854	149.232
Estimaciones y recuperación de activos neto	230.778	144.185	69.593	68.250	20.790
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	484.781	326.118	226.131	162.604	128.442
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	21.493	16.097	10.353	7.091	5.553
RESULTADO FINAL	463.288	310.021	215.778	155.513	122.890

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

**Tabla No. 3.9 Análisis horizontal del Estado de Resultados en formato presentación
SUGEF**

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.

Análisis Horizontal del Estado de Resultados formato presentación SUGEF
Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	VARIACION NOMINAL				VARIACION RELATIVA			
	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014
Ingresos por Intermediación Financiera	432.213	701.040	578.341	341.513	14%	29%	31%	23%
Ingresos Financieros por Inversiones	- 133.050	84.912	7.887	5.008	-29%	22%	2%	1%
Ingresos Financieros por Creditos	565.263	616.128	570.454	336.505	21%	30%	38%	29%
Gastos por Intermediación Financiera	- 11.847	388.002	419.036	189.265	-1%	25%	38%	21%
Gastos financieros por obligaciones con el publico	85.970	247.565	237.970	46.635	6%	21%	25%	5%
Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras	- 97.819	140.438	181.066	142.630	-21%	43%	127%	-
RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA	444.061	313.037	159.305	152.248	36%	34%	21%	26%
Ingresos por Comisiones y Servicios	45.573	10.788	30.232	- 112	90%	27%	319%	-1%
Comisiones por obligaciones contingentes	- 3.189	13.172	19.504	-	-10%	68%	-	-
Ingresos por prestación de servicios	48.762	- 2.385	10.729	- 112	274%	-12%	113%	-1%
Gastos por Comisiones y prestación de Servicios	5.669	4.136	2.924	370	43%	45%	47%	6%
RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS	39.903	6.651	27.308	- 481	107%	22%	828%	-13%
Otros Ingresos de Operación neto	- 67.705	43.818	6.566	58.051	-131%	563%	539%	-102%
Otros ingresos de operacion	24.146	12.394	22.763	27.586	24%	14%	34%	71%
Otros Gastos de Operacion	91.850	- 31.424	16.197	- 30.465	185%	-39%	25%	-32%
Ganancias o Perdidas por Diferencias de Cambio	4.738	- 6.483	7.395	- 5.170	-102%	-351%	-133%	1375%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	420.997	357.024	200.574	204.648	32%	38%	27%	38%
Gastos de Administracion	175.741	182.445	135.704	123.026	21%	28%	26%	31%
Gastos de personal	59.777	112.824	69.627	80.598	12%	30%	22%	35%
Gastos Generales	115.963	69.621	66.077	42.428	34%	26%	32%	26%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	245.256	174.579	64.870	81.622	52%	59%	28%	55%
Estimaciones y recuperación de activos neto	86.593	74.592	1.343	47.460	60%	107%	2%	228%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	158.663	99.987	63.527	34.162	49%	44%	39%	27%
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	5.396	5.744	3.262	1.538	34%	55%	46%	28%
RESULTADO FINAL	153.267	94.243	60.265	32.623	49%	44%	39%	27%

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

El análisis horizontal del estado de resultados complementa lo ya visto en el análisis vertical, al hacer notar situaciones que este no necesariamente destaca y que pueden hacer reflexionar acerca de cómo se están comportando algunas partidas de relevancia para la Cooperativa, tal es el caso de los ingresos por intermediación financiera, que como se puede ver presentan un crecimiento en su monto a lo largo de los 5 años de estudio, pero si lo vemos desde el punto de vista relativo el porcentaje de crecimiento de un año a otro ha ido disminuyendo, ya que de 2013 a 2014 aumentó en un 23%, mientras que para 2016 a 2017 su aumento fue

de 14% y esto se ve reflejado también en ingresos financieros por crédito que es la partida más importante en los ingresos por intermediación financiera, los mismos pasan de 2013 a 2014 con un aumento de 29% a un 21% de aumento en el periodo 2016 a 2017, pero por otro lado se puede reseñar que los gastos por intermediación financiera más bien han ido disminuyendo; este hecho provoca un incremento en el resultado por intermediación financiera cuyo aumento relativo es de 26% entre 2013 y 2014, a un 36% de aumento entre 2016 y 2017. También se puede destacar el hecho de que la mayoría de gastos operacionales han presentado una disminución en su crecimiento de un año a otro, básicamente los gastos de administración y los gastos de personal, todo esto hace en conjunto que se produzca un aumento en el resultado final tanto a nivel nominal como a nivel porcentual.

3.7 Balance General en formato presentación SUGEF y análisis vertical

Así como en el estado de resultados, también se presenta un balance general que debe ser presentado en este formato para análisis financiero a la SUGEF, por lo cual se presenta dicho balance con sus respectivos análisis horizontal y vertical.

En primera instancia se procede a realiza el análisis vertical del Balance General en el formato que se presenta a la SUGEF, donde se puede observar el peso porcentual que presenta cada una de las partidas que los conforman.

Tabla No. 3.10 Balance General en formato presentación SUGEF y análisis vertical

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Médicos R.L.
Coopemédicos, R.L.
Balance General formato presentación SUGEF y Análisis Vertical
en miles de colones

Partida/Años	2017		2016		2015		2014		2013	
ACTIVO TOTAL	27.861.910	100%	24.543.829	100%	20.305.409	100%	15.867.739	100%	12.276.633	100%
Activo Productivo	26.094.533	94%	22.521.819	92%	18.858.258	93%	14.415.705	91%	11.138.965	91%
<i>Activo Productivo de Intermediación Financiera</i>	<i>26.094.533</i>	<i>94%</i>	<i>22.521.819</i>	<i>92%</i>	<i>18.858.258</i>	<i>93%</i>	<i>14.415.705</i>	<i>91%</i>	<i>11.138.965</i>	<i>91%</i>
Cartera de créditos al día y con atraso hasta 90 días	19.740.368	71%	16.019.176	65%	12.231.179	60%	9.091.199	57%	6.511.790	53%
Inversiones en títulos valores	6.354.165	23%	6.502.643	26%	6.627.079	33%	5.324.506	34%	4.627.175	38%
Activo Improductivo	1.767.377	6%	2.022.009	8%	1.447.152	7%	1.452.034	9%	1.137.667	9%
<i>Activo Improductivo Inmovilizado</i>	<i>1.179.098</i>	<i>4%</i>	<i>1.031.200</i>	<i>4%</i>	<i>1.076.490</i>	<i>5%</i>	<i>1.033.892</i>	<i>7%</i>	<i>711.405</i>	<i>6%</i>
Bienes de uso netos	1.179.098	4%	1.031.200	4%	1.076.490	5%	1.033.892	7%	711.405	6%
<i>Otros Activos Improductivos</i>	<i>588.279</i>	<i>2%</i>	<i>990.809</i>	<i>4%</i>	<i>370.661</i>	<i>2%</i>	<i>418.142</i>	<i>3%</i>	<i>426.263</i>	<i>3%</i>
Disponibilidades	277.010	1%	374.757	2%	158.217	1%	341.911	2%	85.853	1%
Productos y Comisiones ganadas por Cobrar	265.608	1%	194.085	1%	177.321	1%	119.483	1%	163.239	1%
Bienes Realizables Netos	186.775	1%	46.014	0%	-	0%	-	0%	545	0%
Cargos Diferidos Netos	247.846	1%	215.237	1%	154.782	1%	93.141	1%	51.910	0%
Cartera de créditos con atraso mayor a 90 días y en cobro judicial	220.872	1%	343.555	1%	138.209	1%	14.793	0%	34.565	0%
Otros Activos Diversos Netos	3.659	0%	356.857	1%	101.169	0%	113.356	1%	334.958	3%
Estimaciones para Cartera e Inversiones	- 613.491	-2%	- 539.697	-2%	- 359.037	-2%	- 264.541	-2%	- 244.808	-2%
PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO AJUSTADO	27.861.910	100%	24.543.829	100%	20.305.409	100%	15.867.739	100%	12.276.633	100%
PASIVO TOTAL	22.306.610	80%	20.200.861	82%	16.819.427	83%	13.105.133	83%	9.949.330	81%
<i>Pasivo con Costo</i>	<i>21.110.015</i>	<i>76%</i>	<i>19.058.851</i>	<i>78%</i>	<i>15.962.855</i>	<i>79%</i>	<i>12.491.740</i>	<i>79%</i>	<i>9.495.649</i>	<i>77%</i>
Depositos de Ahorro a la Vista	427.967	2%	422.654	2%	311.641	2%	243.968	2%	146.117	1%
Captaciones a Plazo con el Público	16.091.319	58%	14.584.603	59%	12.303.490	61%	9.642.242	61%	8.349.532	68%
Contratos de Capitalización y obligaciones por pacto de reporto tripartito	249.777	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones con Entidades no Financieras	4.340.953	16%	4.051.594	17%	3.347.724	16%	2.605.529	16%	1.000.000	8%
<i>Pasivo sin Costo</i>	<i>1.196.595</i>	<i>4%</i>	<i>1.142.010</i>	<i>5%</i>	<i>856.573</i>	<i>4%</i>	<i>613.393</i>	<i>4%</i>	<i>453.681</i>	<i>4%</i>
Cargos por Pagar	688.727	2%	617.565	3%	442.110	2%	310.048	2%	227.828	2%
Pasivos Diferidos	121.742	0%	146.517	1%	152.661	1%	105.800	1%	62.574	1%
Provisiones	57.662	0%	38.106	0%	23.106	0%	26.896	0%	19.318	0%
Otros Pasivos	328.463	1%	339.822	1%	238.695	1%	170.648	1%	143.961	1%
PATRIMONIO AJUSTADO	5.555.299	20%	4.342.968	18%	3.485.982	17%	2.762.607	17%	2.327.302	19%

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.7.1 Activos

En el caso de los activos, como ya se ha mencionado la principal partida a destacar es la cartera de créditos al día y con atraso hasta 90 días que para el 2017 representa un 71% del total de los activos, la cual año a año ha ido creciendo su porcentaje de participación con respecto al activo total; más arriba en la estructura de los activos el activo productivo representa un 94% en 2017 del activo total y que consiste en aquel activo que busca generar

ingresos para la Cooperativa, el cual ha ido incrementando su participación con respecto al activo total, por otro lado las inversiones en títulos valores han representado una disminución a lo largo del periodo de estudio en lo que estas representan del activo total.

3.7.2 Pasivos

La partida más importante de los pasivos son las captaciones a plazo con el público que para el 2017 representaba un 58% de los pasivos y el patrimonio, esta partida ha presentado una disminución del 2013 a 2017, en 2013 representaba un 68% de los pasivos y el patrimonio, además el pasivo representaba para 2017 un 80% de los pasivos y el patrimonio, dicha partida se ha mantenido relativamente constante a lo largo de los periodos de estudio, esto se puede ver en el hecho de que en 2013 era de un 81%, lo mismo sucede con el pasivo con costo que paso en 2013 de un 77% a un 76% en 2017.

3.7.3 Patrimonio

Por su parte el patrimonio representa para 2017 un 20% del total de pasivos y patrimonio y para el 2013 representaba un 19%, por lo cual se puede decir que su comportamiento ha sido estable para los años de estudio, con un incremento de apenas un 1% entre 2013 y 2017.

3.8 Balance General en formato presentación SUGEF y análisis horizontal

Una vez realizado el análisis vertical del Balance General, se procede a realizar el análisis horizontal del mismo, donde al igual que los análisis de este tipo presentados anteriormente en el documento, se separa el Balance General con sus cinco años en estudio, del análisis horizontal comparativo de esos cinco años.

Tabla No. 3.11 Balance General en formato presentación SUGEF

Coopemédicos, R.L.
Balance General formato presentación SUGEF
Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	2017	2016	2015	2014	2013
ACTIVO TOTAL	27.861.910	24.543.829	20.305.409	15.867.739	12.276.633
Activo Productivo	26.094.533	22.521.819	18.858.258	14.415.705	11.138.965
<i>Activo Productivo de Intermediación Financiera</i>	<i>26.094.533</i>	<i>22.521.819</i>	<i>18.858.258</i>	<i>14.415.705</i>	<i>11.138.965</i>
Cartera de créditos al día y con atraso hasta 90 días	19.740.368	16.019.176	12.231.179	9.091.199	6.511.790
Inversiones en títulos valores	6.354.165	6.502.643	6.627.079	5.324.506	4.627.175
Activo Improductivo	1.767.377	2.022.009	1.447.152	1.452.034	1.137.667
<i>Activo Improductivo Inmovilizado</i>	<i>1.179.098</i>	<i>1.031.200</i>	<i>1.076.490</i>	<i>1.033.892</i>	<i>711.405</i>
Bienes de uso netos	1.179.098	1.031.200	1.076.490	1.033.892	711.405
<i>Otros Activos Improductivos</i>	<i>588.279</i>	<i>990.809</i>	<i>370.661</i>	<i>418.142</i>	<i>426.263</i>
Disponibilidades	277.010	374.757	158.217	341.911	85.853
Productos y Comisiones ganadas por Cobrar	265.608	194.085	177.321	119.483	163.239
Bienes Realizables Netos	186.775	46.014	-	-	545
Cargos Diferidos Netos	247.846	215.237	154.782	93.141	51.910
Cartera de créditos con atraso mayor a 90 días y en cobro judicial	220.872	343.555	138.209	14.793	34.565
Otros Activos Diversos Netos	3.659	356.857	101.169	113.356	334.958
Estimaciones para Cartera e Inversiones	- 613.491	- 539.697	- 359.037	- 264.541	- 244.808
PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO AJUSTADO	27.861.910	24.543.829	20.305.409	15.867.739	12.276.633
PASIVO TOTAL	22.306.610	20.200.861	16.819.427	13.105.133	9.949.330
<i>Pasivo con Costo</i>	<i>21.110.015</i>	<i>19.058.851</i>	<i>15.962.855</i>	<i>12.491.740</i>	<i>9.495.649</i>
Depositos de Ahorro a la Vista	427.967	422.654	311.641	243.968	146.117
Captaciones a Plazo con el Público	16.091.319	14.584.603	12.303.490	9.642.242	8.349.532
Contratos de Capitalización y obligaciones por pacto de reporto tripartito	249.777	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades no Financieras	4.340.953	4.051.594	3.347.724	2.605.529	1.000.000
<i>Pasivo sin Costo</i>	<i>1.196.595</i>	<i>1.142.010</i>	<i>856.573</i>	<i>613.393</i>	<i>453.681</i>
Cargos por Pagar	688.727	617.565	442.110	310.048	227.828
Pasivos Diferidos	121.742	146.517	152.661	105.800	62.574
Provisiones	57.662	38.106	23.106	26.896	19.318
Otros Pasivos	328.463	339.822	238.695	170.648	143.961
PATRIMONIO AJUSTADO	5.555.299	4.342.968	3.485.982	2.762.607	2.327.302

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

Tabla No. 3.12 Análisis Horizontal del Balance General en formato presentación**SUGEF**

Coopemédicos, R.L.

Análisis Horizontal del Balance General formato presentación SUGEF

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 en miles de colones

Partida/Años	VARIACION NOMINAL				VARIACION RELATIVA			
	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014
ACTIVO TOTAL	3.318.081	4.238.420	4.437.670	3.591.106	14%	21%	28%	29%
Activo Productivo	3.572.714	3.663.561	4.442.553	3.276.740	16%	19%	31%	29%
<i>Activo Productivo de Intermediación Financiera</i>	3.572.714	3.663.561	4.442.553	3.276.740	16%	19%	31%	29%
Cartera de creditos al día y con atraso hasta 90 días	3.721.192	3.787.997	3.139.980	2.579.409	23%	31%	35%	40%
Inversiones en titulos valores	- 148.478	- 124.436	1.302.573	697.331	-2%	-2%	24%	15%
Activo Improductivo	- 254.632	574.857	- 4.882	314.367	-13%	40%	0%	28%
<i>Activo Improductivo Inmovilizado</i>	147.898	- 45.290	42.598	322.487	14%	-4%	4%	45%
Bienes de uso netos	147.898	- 45.290	42.598	322.487	14%	-4%	4%	45%
<i>Otros Activos Improductivos</i>	- 402.530	620.148	- 47.481	- 8.121	-41%	167%	-11%	-2%
Disponibilidades	- 97.747	216.540	- 183.694	256.058	-26%	137%	-54%	298%
Productos y Comisiones ganadas por Cobrar	71.523	16.764	57.838	43.756	37%	9%	48%	-27%
Bienes Realizables Netos	140.761	46.014	-	545	306%	-	-	-100%
Cargos Diferidos Netos	32.609	60.455	61.641	41.231	15%	39%	66%	79%
Cartera de creditos con atraso mayor a 90 días y en cobro judicial	- 122.683	205.346	123.416	19.772	-36%	149%	834%	-57%
Otros Activos Diversos Netos	- 353.198	255.688	- 12.187	- 221.602	-99%	253%	-11%	-66%
Estimaciones para Cartera e Inversiones	- 73.794	- 180.660	- 94.496	- 19.733	14%	50%	36%	8%
PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO AJUSTADO	3.318.081	4.238.420	4.437.670	3.591.106	14%	21%	28%	29%
PASIVO TOTAL	2.105.749	3.381.434	3.714.294	3.155.803	10%	20%	28%	32%
<i>Pasivo con Costo</i>	2.051.164	3.095.996	3.471.115	2.996.091	11%	19%	28%	32%
Depositos de Ahorro a la Vista	5.313	111.013	67.673	97.851	1%	36%	28%	67%
Captaciones a Plazo con el Publico	1.506.716	2.281.113	2.661.248	1.292.710	10%	19%	28%	15%
Contratos de Capitalización y obligaciones por pacto de reporto tripartito	249.777	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades no Financieras	289.359	703.870	742.195	1.605.529	7%	21%	28%	161%
<i>Pasivo sin Costo</i>	54.585	285.437	243.180	159.712	5%	33%	40%	35%
Cargos por Pagar	71.162	175.455	132.062	82.220	12%	40%	43%	36%
Pasivos Diferidos	- 24.775	- 6.144	46.861	43.226	-17%	-4%	44%	69%
Provisiones	19.556	15.000	3.790	7.578	51%	65%	-14%	39%
Otros Pasivos	- 11.359	101.127	68.047	26.687	-3%	42%	40%	19%
PATRIMONIO AJUSTADO	1.212.331	856.986	723.375	435.305	28%	25%	26%	19%

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.8.1 Análisis de los Activos

Para el análisis horizontal de este formato de balance, el activo productivo que es el que genera los ingresos de la Cooperativa, a nivel nominal ha presentado un crecimiento

importante a lo largo de los años en estudio, pero a nivel proporcional dicho aumento ha presentado un decrecimiento, pasando este de un 29% en 2013 a 2014 a un 16% en 2016 a 2017, esto se ve reflejado en la principal partida de los activos que es la cartera de crédito al día y con atraso de hasta 90 días que también presenta un aumento muy importante desde el punto de vista nominal, pero dicho crecimiento a nivel porcentual ha venido en disminución. Un aspecto a denotar en el activo es el aumento de la cartera de crédito con atraso mayor a 90 días y en cobro judicial, principalmente en los años 2015 y 2016.

3.8.2 Pasivos

En el caso de los pasivos, las captaciones a plazo con el público han mostrado un aumento constante a lo largo del plazo del estudio, la colocación de productos para los asociados se convierte en la principal fuente de financiamiento de la Cooperativa, porcentualmente dicho aumento no ha sido tan constante, ya que se pasó de 15% en 2013 a 2014 a un 10% en 2016 a 2017. Por la naturaleza de negocio de la Cooperativa, el pasivo con costo representa la mayor parte del pasivo el cual, al igual que el pasivo ha presentado un aumento importante, pero a nivel porcentual dicho aumento ha presentado un crecimiento menor a lo largo de los años en estudio.

3.8.3 Análisis del Patrimonio

El comportamiento del patrimonio es de un aumento a lo largo de los periodos en estudio tanto a nivel nominal, como porcentual lo cual se observa que pasa de un 19% en 2013 a 2014 a un 28% en 2016 a 2017.

3.9 Análisis de indicadores financieros a presentar a SUGEF

Otra forma de realizar un análisis de los estados financieros de una Cooperativa es por medio de indicadores financieros, es por esto que se presentan los principales indicadores financieros que Coopemédicos, R.L. debe presentar a la SUGEF. A continuación, se describen los principales indicadores y lo que mide cada uno de ellos.

Tabla No. 3.13 Indicadores financieros según SUGEF

Nombre del indicador	Propósito
Activo Productivo / Activo total	Mide la participación de los activos que generan los principales ingresos, con respecto al total de los activos.
Activo Productivo de Intermediación Financiera / Activo Productivo	Mide la participación de los activos que generan los principales ingresos de la actividad de intermediación financiera, con respecto al activo productivo.
Cartera al día y con atraso de hasta 90 días (excepto cobro judicial) / Activo Productivo	Mide la proporción que representan las operaciones de crédito al día y las operaciones con atraso máximo de 90 días, sin considerar las que se encuentran en cobro judicial sobre el activo productivo.
Inversiones en títulos valores / Activo Productivo de Intermediación Financiera	Mide la proporción que representan las inversiones en títulos valores del activo productivo de intermediación financiera
Pasivo con costo / Pasivo Total	Mide la proporción de pasivos que generan costo financiero.
Captaciones a plazo con el público / Pasivo con costo	Mide la participación dentro del pasivo con costo que corresponde a las captaciones a plazo con el público.
Obligaciones con entidades financieras del país / Pasivo con costo	Mide la participación dentro del pasivo con costo que corresponde a las obligaciones con entidades financieras del país.
Obligaciones con entidades financieras del exterior / Pasivo con costo	Mide la participación dentro del pasivo con costo que corresponde a las obligaciones con entidades financieras del exterior.
Compromiso patrimonial	Determina, qué porcentaje del patrimonio no redimible cubre las pérdidas no protegidas por las estimaciones contables. La determinación de las pérdidas estimadas se basa en la calidad y estructura de los activos de los intermediarios financieros.
Morosidad mayor a 90 días y cobro judicial / Cartera Directa	Mide la proporción de la cartera directa que se encuentra en mora mayor a 90 días y la cartera en cobro judicial.
Estimaciones sobre cartera de créditos / Cartera con atraso mayor a 90 días y cobro judicial	Mide el nivel de cobertura con que cuenta la entidad ante el riesgo de crédito de la cartera que se encuentra en mora mayor a 90 días y la cartera en cobro judicial.
Cartera (A+B) / Cartera Total	Mide la proporción de la cartera de crédito con menor riesgo (categorías de riesgo A1+A2+B1+B2) en relación con la cartera total.
Activo Productivo de Intermediación Financiera/ Pasivo con Costo	Mide la eficiencia en la colocación de recursos captados.
Rentabilidad nominal sobre Patrimonio Promedio	Mide el nivel de rentabilidad generado por el patrimonio.
Utilidad Operacional Bruta / Gastos de Administración	Determina cuantas veces cubre la utilidad operacional bruta los gastos que ocasiona la administración de la entidad.

Fuente: elaboración propia del autor con base en información de la SUGEF

A continuación, se presentan los resultados de los indicadores anteriormente descritos de Coopemédicos R.L. para los cinco años de estudio del presente trabajo.

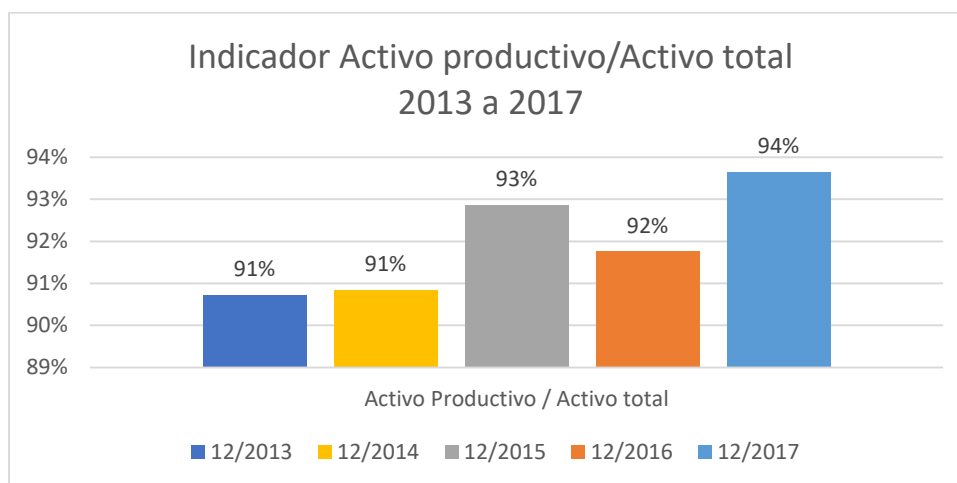
3.9.1 Activo productivo total / Activo Total

En seguida, se presentan los resultados del indicador financiero activo productivo total / activo total, para los cinco años de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
94%	92%	93%	91%	91%

Como ya se mencionó anteriormente el activo productivo es el encargado de generar los ingresos para una organización, en el caso de una Cooperativa son sus ingresos financieros, en este indicador se representa cuánto del activo total significa dicho activo productivo, para Coopemédicos como podemos observar representa un porcentaje mayor al 90% en los últimos cinco periodos, esto indica un manejo eficiente por parte de la Cooperativa de sus activos. En el gráfico 3.1 se puede observar la tendencia de crecimiento que ha tenido el indicador.

Gráfico No. 3.1 Activo productivo/Activo total



Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.9.2 Activo Productivo de Intermediación Financiera / Activo Productivo

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero activo productivo de intermediación financiera / activo productivo, para los cinco periodos de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
100%	100%	100%	100%	100%

En el caso de este indicador el resultado para los cinco años es de un 100% ya que para la Cooperativa por su naturaleza, el activo productivo de intermediación financiera es igual al activo productivo, de ahí el resultado del indicador.

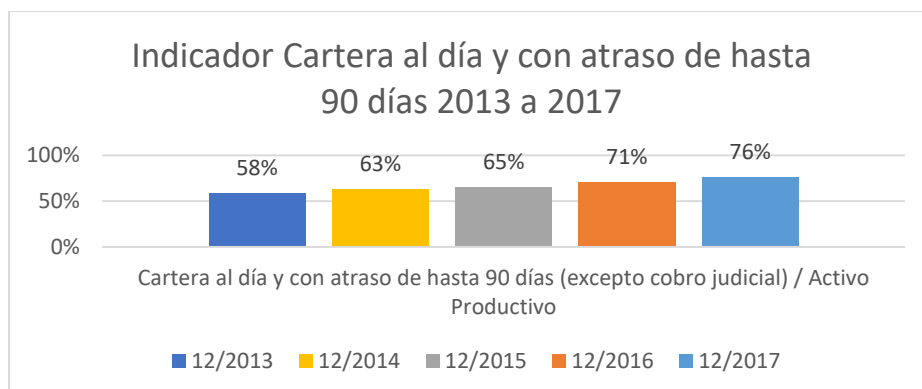
3.9.3 Cartera al día y con atraso de hasta 90 días (excepto cobro judicial) / Activo Productivo

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero cartera al día y con atraso de hasta 90 días / activo productivo, para los cinco años de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
76%	71%	65%	63%	58%

Para este indicador donde se refleja qué porcentaje del activo productivo representa su cartera de crédito al día y con atraso de hasta 90 días, al ser este el producto que genera los mayores ingresos de la Cooperativa, entre más alto sea el indicador implica una mayor concentración de la cartera de crédito con poco riesgo con respecto al activo productivo. En el gráfico se muestra la tendencia de crecimiento del indicador como parte de la gestión financiera de la administración.

Gráfico No. 3.2 Cartera al día y con atraso de hasta 90 días (excepto cobro judicial) / Activo Productivo



Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

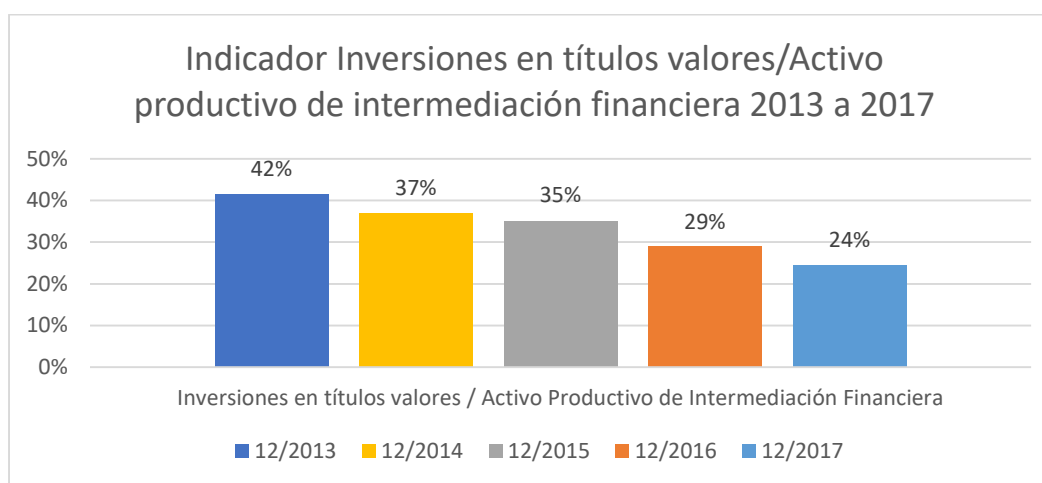
3.9.4 Inversiones en títulos valores / Activo Productivo de Intermediación Financiera

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero inversiones en títulos valores / activo productivo de intermediación financiera, para los cinco años de investigación.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
24%	29%	35%	37%	42%

Este indicador nos muestra cuánto representan las inversiones en títulos valores de la Cooperativa del activo productivo de intermediación financiera, para la Cooperativa es un porcentaje bajo, sobre todo para el año 2017, esto refleja la gestión de la Cooperativa por tener más concentración en cartera de crédito al ser su principal actividad financiera y no tanto las inversiones en títulos valores, esto se puede recalcar en el gráfico 3.3, donde se observa la tendencia de tener una menor proporción de inversiones año con año.

Gráfico No. 3.3 Inversiones en títulos valores / Activo Productivo de Intermediación Financiera



Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

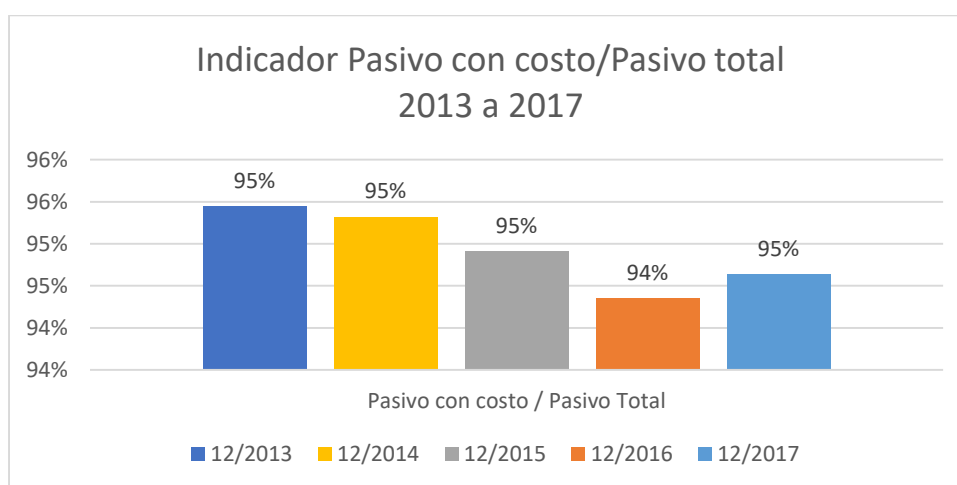
3.9.5 Pasivo con costo / Pasivo total

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero pasivo con costo / pasivo total, para los cinco años de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
95%	94%	95%	95%	95%

Este indicador señala la proporción de pasivos que generan costo financiero, el cual entre más bajo implica que es mejor, ya que esto conlleva que tanto las captaciones y otras obligaciones se generan a un bajo costo, en el caso de la Cooperativa el indicador es bastante alto, lo cual significa que se debe tomar muy en cuenta dada su naturaleza de pasivo.

Gráfico No. 3.4 Pasivo con costo / Pasivo total



Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.9.6 Captaciones a plazo con el público / Pasivo con costo

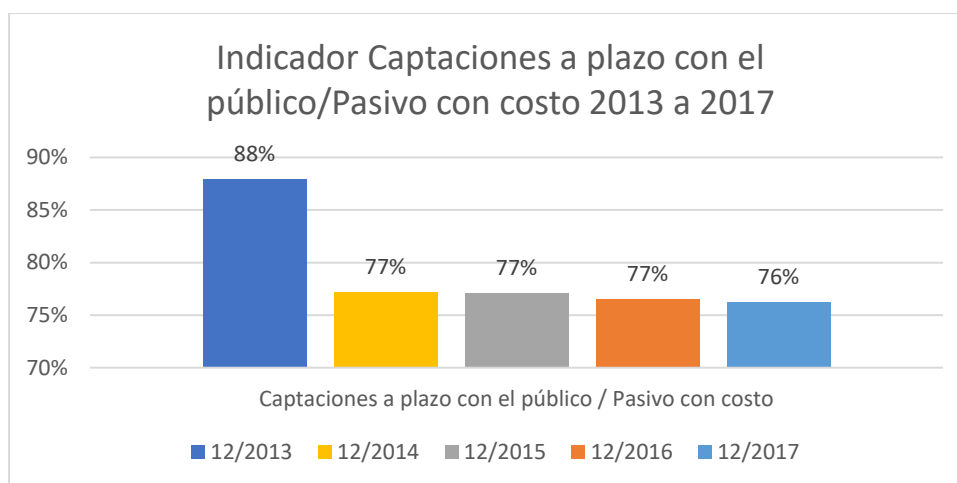
A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero captaciones a plazo con el público / pasivo con costo, para los cinco periodos de investigación.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
76%	77%	77%	77%	88%

Indica el porcentaje que representa las captaciones con el público en relación con el pasivo con costo, para la Cooperativa la captación de productos con el público, ya sea de ahorros o de certificados de depósito son un pasivo, que genera una obligación para con sus asociados,

y los recursos que se logran captar se utilizan para poder colocar créditos a los mismos asociados. En el gráfico 3.4 se puede observar que solo en 2013 el indicador fue bastante alto (88%), y posteriormente disminuye considerablemente y se mantiene constante a lo largo de los periodos de estudio.

Gráfico No. 3.5 Captaciones a plazo con el público / Pasivo con costo



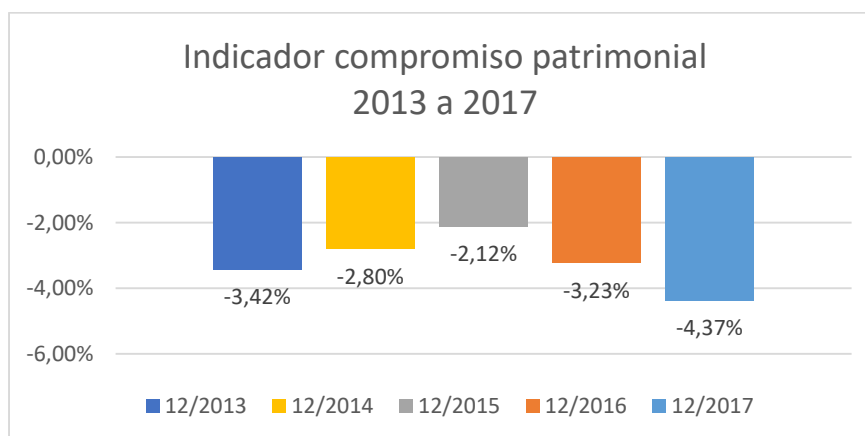
Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.9.7 Compromiso patrimonial

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero compromiso patrimonial, para los cinco años de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
-4,37%	-3,23%	-2,12%	-2,80%	-3,42%

Este indicador indica el porcentaje de patrimonio no redimible cubre las pérdidas que no están protegidas por las estimaciones contables, se considera que el resultado de este indicador es normal si el mismo es menor o igual a cero, en el caso de la Cooperativa el indicador es negativo para los 5 años de estudio.

Gráfico No. 3.6 Compromiso Patrimonial

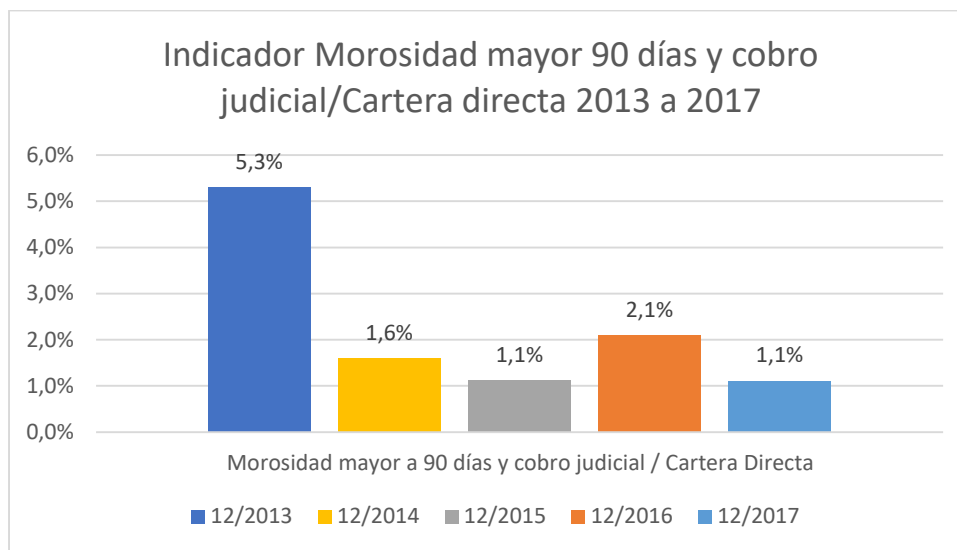
Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.9.8 Morosidad mayor a 90 días y cobro judicial / Cartera Directa

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero, morosidad mayor a 90 días y cobro judicial / cartera directa, para los cinco periodos de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
1,1%	2,1%	1,1%	1,6%	5,3%

Este indicador muestra la proporción de la cartera directa que se encuentra en mora de más de 90 días y en cobro judicial, se considera que se está en situación normal cuando el resultado es menor o igual a un 3%, que para la Cooperativa no se cumple en el año 2013, pero para los demás años de estudio se mantiene por debajo del 3%. Es un indicador al que hay prestarle especial atención, ya que este tipo de cartera puede generar pérdidas a la Cooperativa y por ende recibir rendimientos menores o no esperados por sus asociados.

Gráfico No. 3.7 Morosidad mayor 90 días y cobro judicial/cartera directa

Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

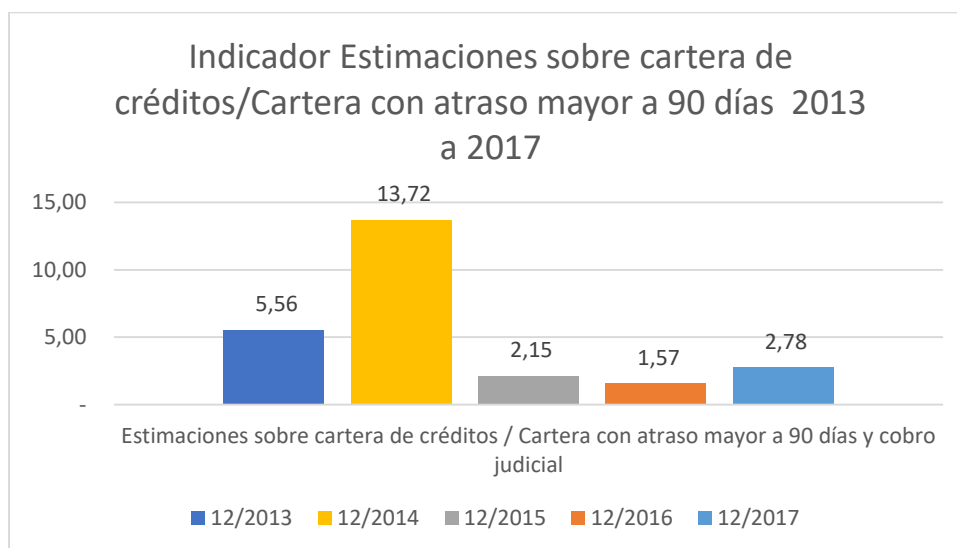
3.9.9 Estimaciones sobre cartera de créditos / Cartera con atraso mayor a 90 días y cobro judicial

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero estimaciones sobre cartera de créditos / cartera con atraso mayor a 90 días y cobro judicial, para los cinco años de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
2,78	1,57	2,15	13,72	5,56

Mide el nivel de cobertura que tiene la entidad ante el riesgo de la cartera de crédito morosa y en cobro judicial, la Cooperativa maneja un buen nivel de cobertura de riesgo de la cartera morosa, ya que para la mayoría de los años excepto en el 2016 supera en más de dos veces las estimaciones sobre cartera de crédito que cubren la cartera con atraso mayor a 90 días y en cobro judicial.

Gráfico No. 3.8 Estimaciones sobre cartera de créditos/Cartera con atraso mayor a 90 días



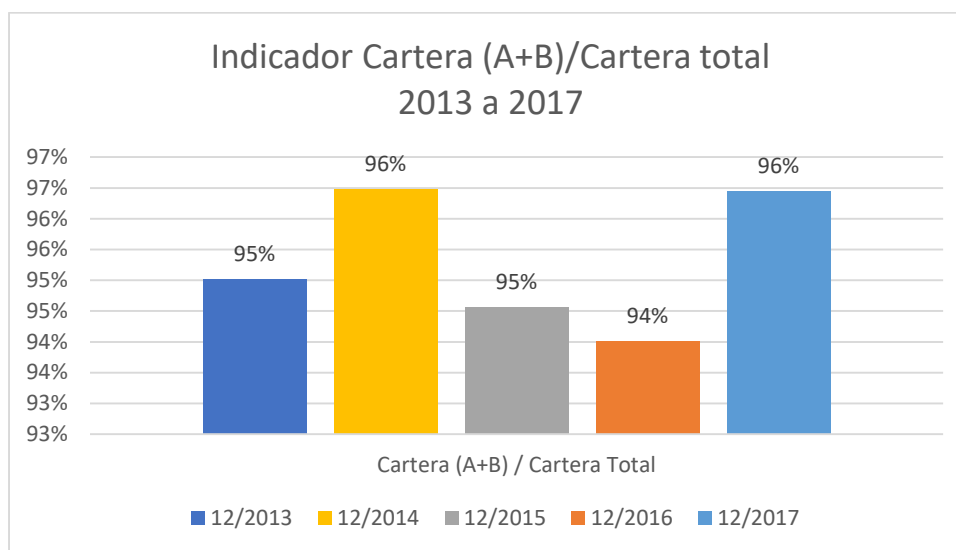
Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.9.10 Cartera (A+B) / Cartera Total

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero cartera (a+b) / cartera total, para los cinco años de investigación.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
96%	94%	95%	96%	95%

Mientras más alta sea la proporción el resultado se considera mejor, ya que indica que es una cartera que está compuesta por créditos de menor riesgo, para la Cooperativa se manejan proporciones lo suficientemente altas.

Gráfico No. 3.9 Cartera (A+B)/Cartera Total

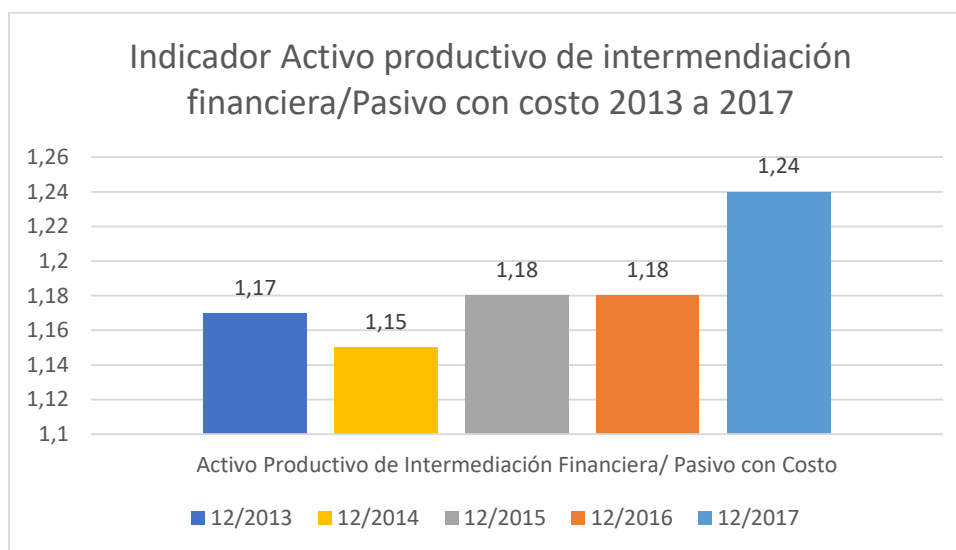
Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.9.11 Activo Productivo de Intermediación Financiera/ Pasivo con Costo

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero activo productivo de intermediación financiera / pasivo con costo, para los cinco años de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
1,24	1,18	1,18	1,15	1,17

Este indicador mide la eficiencia de la colocación de los recursos captados, se considera normal cuando el resultado de este indicador es igual o superior a 0.95 veces, la Cooperativa tiene buenos número para este indicador, en todos los cinco de años de estudio se supera ese límite.

Gráfico No. 3.10 Activo Productivo de intermediación financiera/Pasivo con costo

Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

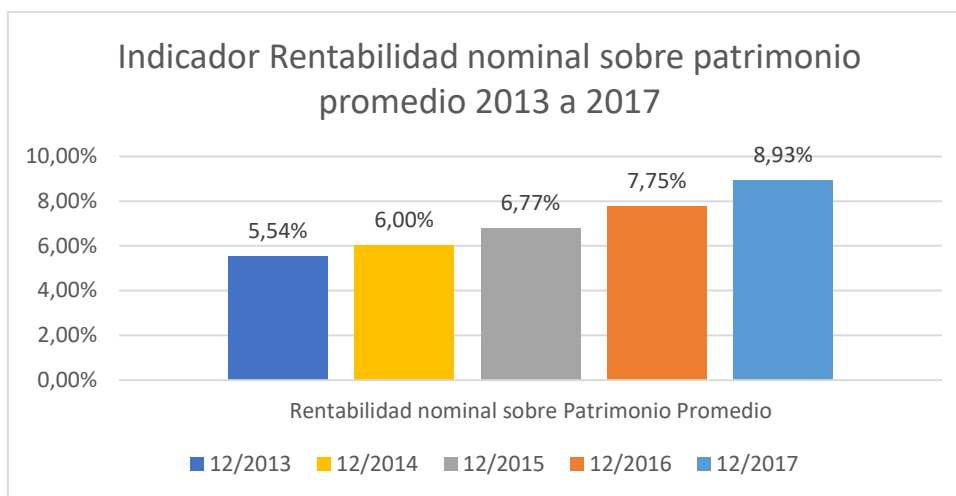
3.9.12 Rentabilidad nominal sobre Patrimonio Promedio

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero rentabilidad nominal sobre patrimonio promedio, para los cinco periodos de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
8,93%	7,75%	6,77%	6,00%	5,54%

Este es un indicador muy importante que mide el nivel de rentabilidad que genera el patrimonio, por ende, en este caso entre mayor sea el indicador, este indica la gestión más eficiente de los recursos financieros en búsqueda de retribuir la mayor proporción posible de rentabilidad para sus asociados. Para la Cooperativa se puede observar un comportamiento de crecimiento a lo largo de los años de estudio, esta tendencia se puede ver más claramente en el gráfico 3.5. El hecho de que se aumente año con año esa rentabilidad, no garantiza que sea necesariamente la que los asociados están esperando.

Gráfico No. 3.11 Rentabilidad nominal sobre el patrimonio promedio



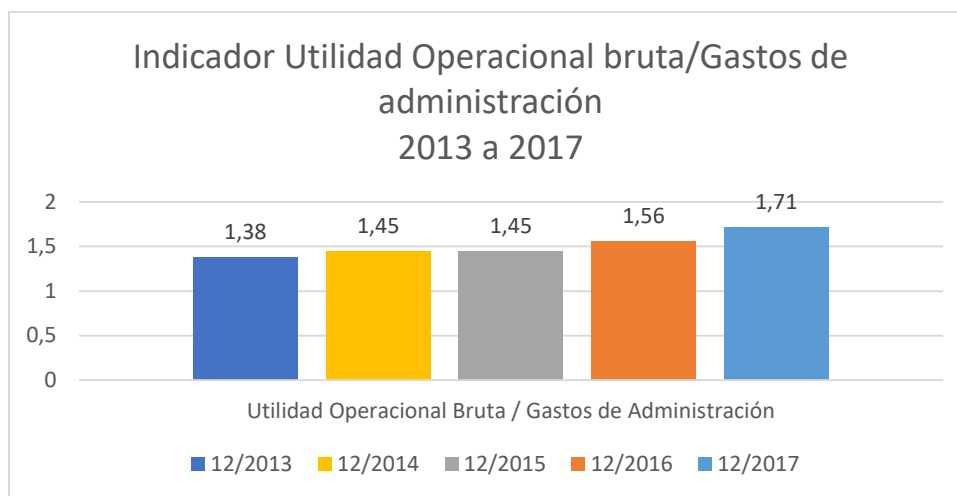
Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

3.9.13 Utilidad Operacional Bruta / Gastos de Administración

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero utilidad operacional bruta / gastos de administración, para los cinco periodos de estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
1,71	1,56	1,45	1,45	1,38

Muestra las veces que la utilidad operacional bruta cubre los gastos de administración de la empresa, en cuanto mayor la cobertura demuestra una mejor gestión de la administración, para la Cooperativa se puede observar que ha tenido un comportamiento donde a lo largo de los años en estudio el indicador tiende a mejorar, esto se puede ver de mejor manera en el gráfico 3.6

Gráfico No. 3.12 Utilidad Operacional Bruta / Gastos de Administración

Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos, R.L.

El análisis de indicadores es de suma importancia ya que se complementan de muy buena forma con los principales estados financieros de la organización, en este caso específico de Coopemédicos R.L. es vital no solo realizar los análisis vertical y horizontal, tanto del Balance General y del Estado de Resultados, sino también de los indicadores financieros que solicita la SUGEF para poder entender de mejor manera, el comportamiento de las partidas y también prever antes de que suceda, posibles tendencias en esas partidas, que pueden dar una idea de por dónde irá en un futuro el rumbo de la Cooperativa.

3.10 Análisis de razones financieras

En el presente apartado se muestran los resultados obtenidos al aplicar las razones financieras en los estados financieros de Coopemédicos, se debe tener claro que al ser tan diferente la estructura financiera de una Cooperativa con respecto a una empresa comercial, no todas las razones aplican o aportan algún resultado relevante para un análisis financiero.

3.10.1 Razones financieras de estabilidad

Los indicadores de estabilidad, tienen que ver principalmente con la liquidez de una organización y con la forma en que la misma se financia. A continuación, se presentan los principales indicadores de estabilidad.

Tabla No. 3.14 Indicadores financieros de estabilidad

Razones financieras de estabilidad para Coopemédicos R.L.					
Razones financieras/Años	2017	2016	2015	2014	2013
Activo circulante / Pasivo circulante	0,40	0,50	0,65	0,85	1,17
Pasivo Total / Activo Total	80,06%	82,31%	82,31%	82,59%	81,04%
Pasivo CP / Pasivo Total	50,94%	52,10%	50,34%	49,63%	52,14%
Pasivo Financiero CP/ Pasivo CP	7,49%	6,23%	3,89%	4,29%	0,00%
Pasivo Total / Patrimonio	401,54%	465,14%	482,49%	474,38%	427,50%
Utilidad de Operación / Gasto Financiero	0,71	0,56	0,54	0,56	0,60

Fuente: Elaboración propia del Autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

En relación con las razones se puede señalar como un punto relevante, lo que se puede observar en la relación del activo circulante con el pasivo circulante, ya que de 2013 a 2017 se da una importante disminución pasando de 1,17 el activo circulante con respecto al pasivo circulante a apenas 0,40 en 2017, lo cual podría dar una señal del riesgo que se maneja en este tipo de organizaciones. Otra razón que llama la atención, es la de pasivo total / patrimonio, ya que para todos los años de análisis el pasivo total representa más de un 400% del patrimonio, lo cual no se considera una situación normal en el caso de una empresa comercial, pero como ya se ha mencionado anteriormente se debe tener muy claro que la estructura de una Cooperativa es muy diferente a estas. Un punto positivo a resaltar tiene que ver en el hecho de que la utilidad de operación de la Cooperativa, cada vez cubre más el gasto financiero de la misma, como se puede observar en 2013 era de 0,60 y en 2017 terminó siendo de 0,71, mitigando en cierta medida el riesgo que genera el gasto financiero.

3.10.2 Razones financieras de gestión

El análisis de estas razones tiene como objetivo principal determinar el grado de eficiencia con que la organización utiliza sus activos para generar ingresos, en beneficio de sus asociados y colaboradores. A continuación, se presenta un resumen de los principales indicadores de gestión.

Tabla No. 3.15 Indicadores financieros de gestión

Razones financieras de gestión para Coopemédicos R.L.					
Razones financieras/Años	2017	2016	2015	2014	2013
Ingresos financieros / Activo Circulante	0,83	0,62	0,45	0,34	0,25
Ingresos financieros / Activo fijo neto	3,18	3,17	2,33	1,80	2,18
Ingresos financieros / Activo fijo y de largo plazo	0,32	0,32	0,28	0,25	0,30
Ingresos financieros / Activo Total	0,13	0,13	0,12	0,12	0,13

Fuente: Elaboración propia del Autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

Como ya se ha mencionado los principales ingresos de la Cooperativa tienen que ver con los ingresos financieros que la misma obtiene, sobre todo a través de la colocación de créditos y de los intereses que generan las inversiones en entidades financieras, en este caso se pretende observar qué tanto aportan los activos para generar esos ingresos. De acuerdo con las razones se puede reseñar que de acuerdo con los ingresos financieros con respecto al activo total, esta relación se ha mantenido relativamente estable a lo largo de los periodos de estudio. Una razón que llama la atención es la de ingresos financieros/activo fijo neto, en este caso los ingresos financieros cada vez representan más de dicho activo fijo, ya que este indicador pasó de 2,18 veces en 2013 a 3,18 veces en 2017, lo cual refleja la eficiencia en el manejo del activo fijo para generar ingresos, sucede lo mismo para la razón de ingresos financieros/activo circulante los cuales pasan de 0,25 en 2013 a 0,83 en 2017.

3.10.3 Indicadores de rentabilidad

Estos indicadores pretenden medir la rentabilidad que la empresa genera con respecto a sus activos, a los ingresos financieros y al patrimonio, este ultimo de gran relevancia para la

Cooperativa, ya que el capital social pertenece a todos sus asociados, y a su vez estos esperan obtener el mejor rendimiento posible de sus aportes. A continuación, se presentan los principales indicadores de rentabilidad.

Tabla No. 3.16 Indicadores de rentabilidad

Razones financieras de Rentabilidad para Coopemédicos R.L.					
Razones financieras/Años	2017	2016	2015	2014	2013
Utilidad bruta / Ingresos financieros	39,81%	35,48%	34,98%	36,44%	36,44%
Utilidad de operación / Ingresos financieros	39,11%	34,13%	33,93%	34,54%	37,04%
Utilidad Neta / Ingresos financieros	12,34%	9,48%	8,60%	8,35%	7,94%
Utilidad de operación / Activo Total	5,27%	4,55%	4,19%	4,05%	4,67%
Utilidad neta / Activo Total	1,66%	1,26%	1,06%	0,98%	1,00%
Utilidad neta / Patrimonio	8,34%	7,14%	6,19%	5,63%	5,28%

Fuente: Elaboración propia del Autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

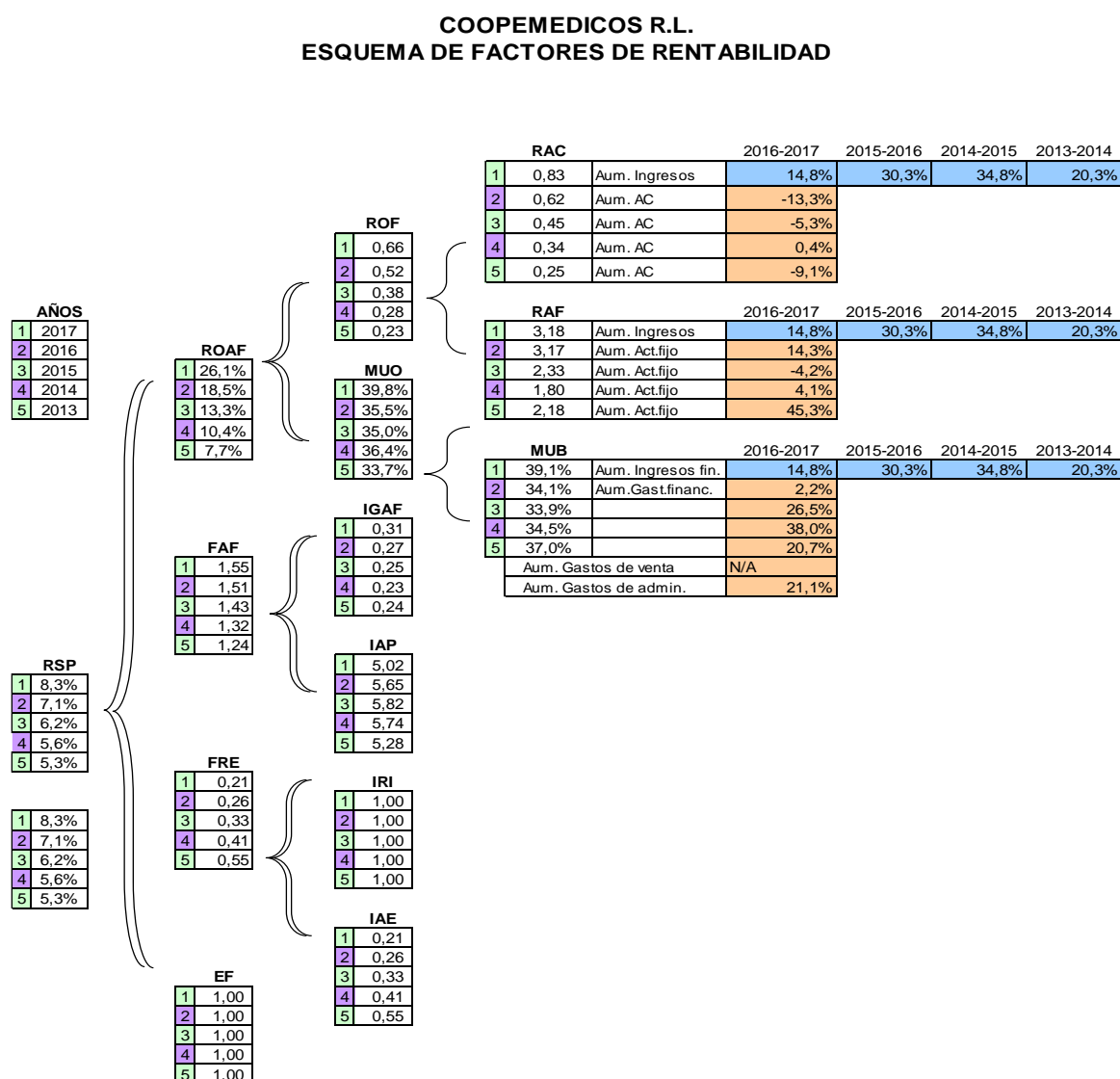
Estos indicadores son los que mayor aporte brindan en el análisis, al poder observar en estos el rendimiento que la Cooperativa ofrece con base en sus principales resultados, ya sea de operación, financieros y finales. Por ejemplo, se puede destacar la razón de utilidad neta/patrimonio, donde se puede observar un crecimiento a lo largo del periodo en estudio, pasando de 5,28% en 2013 a 8,34% en 2017, todos los indicadores muestran una mejoría, esto se puede denotar en la razón de utilidad neta/activo total, el cual pasa de ser 1% en 2013 a 1.66% en 2017. Si la medida se ve con respecto a los ingresos ya que al compararlos con la utilidad neta o resultado final para la Cooperativa, se pasó de 7,94% a 12,34%. Estas razones reflejan el buen manejo de la parte financiera que está realizando la administración, siempre en la búsqueda de generar los mejores rendimientos posibles de sus asociados.

Aunque ya se mencionó, es importante aclarar que estas razones no se deben utilizar de forma aislada, por el contrario se deben analizar en conjunto con las razones citadas con anterioridad, debido a que son solicitadas por la SUGEF a todos los entes regulados, ya que estos reflejan con mayor claridad los resultados de una entidad financiera como la que se esa analizando.

3.11 Análisis estructural de rentabilidad

Para este análisis se utiliza una herramienta conocida como esquema de factores de rentabilidad, y en esta se pueden observar claramente cuáles áreas tienen un mayor impacto en el rendimiento de la empresa, con el fin de poder detectar puntos de mejora, o también fortalecer aquellos que están presentado resultados óptimos. A continuación, se presenta el esquema realizado para Coopemédicos R.L.

Figura No. 3.1 Esquema de Factores de Rentabilidad



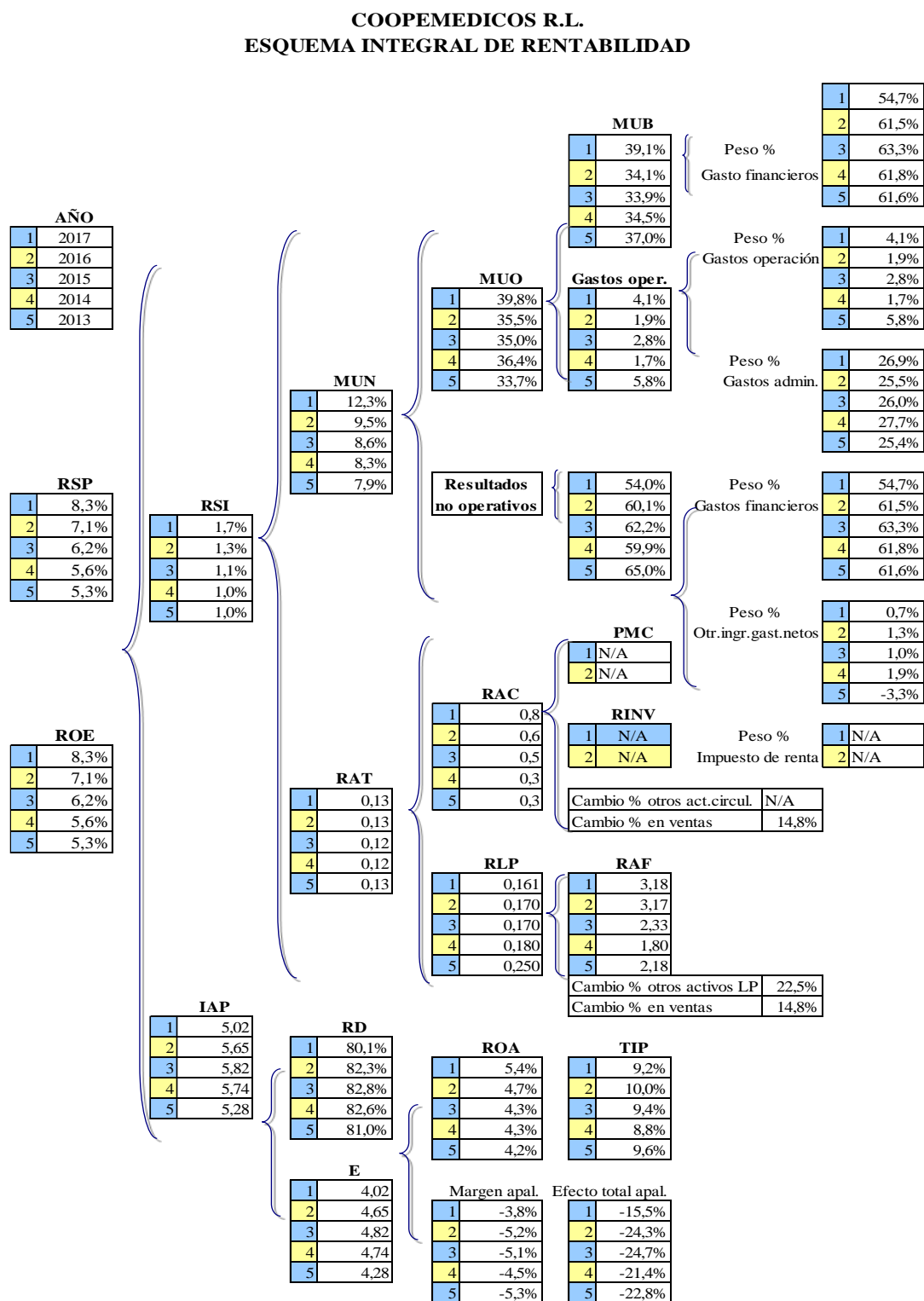
Fuente: Elaboración propia del autor con datos de Coopemédicos R.L.

Como se puede observar el rendimiento sobre el patrimonio (RSP), ha venido en constante aumento a lo largo de los cinco años de estudio, esta herramienta nos ayuda a determinar el por qué de ese aumento, el mismo pasó de ser 5,3% en 2013 a 8,3% en 2017. Esto se explica principalmente, por aumentos en la rotación del activo circulante (RAC), en la rotación del activo fijo (RAF) y en el margen de utilidad bruto (MUB), todos estos a su vez debido al aumento en los ingresos, que también impactan en el crecimiento del margen de utilidad operativo (MUO) y en la mejora de la rotación del activo funcional (ROF), y a pesar de la incidencia de los gastos financieros (IGAF), que tiene un efecto negativo al aumentar año con año, pero que se ve compensado por el crecimiento de los ingresos. El efecto fiscal (EF) en este caso es nulo, ya que las Cooperativas por ley son exentas de impuestos.

3.12 Análisis integral de rentabilidad

Para este análisis se utiliza la herramienta denominada como esquema integral de rentabilidad, la cual muestra las causas y efectos de la rentabilidad de una organización, en este caso en específico de Coopemédicos R.L., este permite identificar opciones que permitan mejoras en los rendimientos, siempre en la búsqueda de beneficiar a sus asociados. A continuación, se presenta el esquema.

Figura No. 3.2 Esquema integral de Rentabilidad



Fuente: elaboración propia del autor con datos de Coopemédicos R.L.

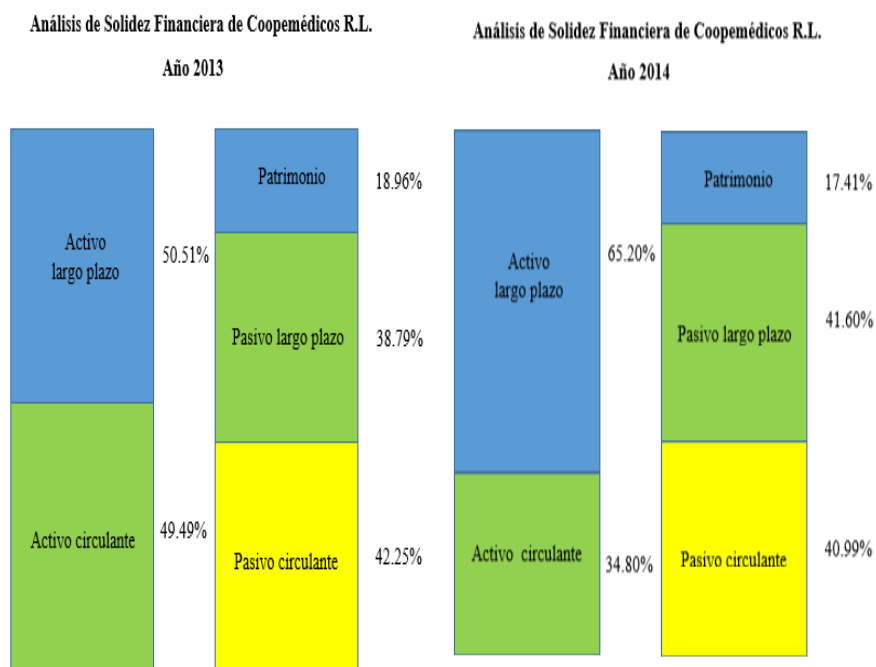
Como el objetivo de este esquema es determinar las principales causas y efectos del rendimiento de Coopemédicos R.L., a continuación, se describe cuáles son esas causas del comportamiento del rendimiento sobre el patrimonio (RSP). Tal y como se puede observar en el esquema el rendimiento sobre el patrimonio presenta un aumento año con año, pasando de 5,3% en 2013 a 8,3% en 2017, lo cual se debe principalmente a las siguientes causas, el aumento en la relación entre la utilidad neta y las ventas (MUN), que pasó de 7,9% en 2013 a 12,3% en 2017, esto a su vez se genera por el aumento en el margen de utilidad operativa, pasando de 33,7% en 2013 a 39,8% en 2017, si nos vamos adentrando en el análisis, otro factor que apoya el crecimiento en el rendimiento se debe a la disminución en el peso que tienen los gastos financieros con respecto a los ingresos financieros, pasando de 61,6% en 2013 a 54,7% en 2017, en el caso de los gastos de operación con respecto a los ingresos financieros sucede algo similar, pasan de representar un 5,8% en 2013 a un 4,1% en 2017.

Un aspecto a destacar en el análisis de esta herramienta tiene que ver con el efecto del apalancamiento, el cual como se puede observar es bastante negativo - 15,5% en 2017, pero ha ido mejorando a lo largo del periodo de estudio, aunque por ser una Cooperativa y tener una estructura muy particular, que en su mayoría se financia con la colocación de productos que generan un costo financiero, así como con préstamos que también le generan un costo de este tipo es necesario señalar que obtiene ingresos financieros principalmente por la colocación de préstamos a sus asociados. Lo anterior compensa ese costo financiero. El resultado negativo se debe a la relación que hay entre el rendimiento del activo total sobre la utilidad de operación (ROA), la cual es menor a la relación entre los gastos financieros contra el pasivo total (TIP), lo cual generó un margen de apalancamiento negativo, que a su vez se potencia con el factor de endeudamiento, que es la relación del pasivo total contra el patrimonio. No se podría asegurar que este tema se cumpla al pie de la letra tal y como lo señala la teoría ya que como sucede en este caso se dice que si el ROA es menor al TIP, el efecto de apalancamiento es desfavorable o negativo y que al aumentar la deuda la rentabilidad disminuirá, lo cual claramente no sucede en este caso en específico, ya que la rentabilidad más bien ha ido aumentando, como ya se señaló.

3.13 Solidez de la estructura financiera

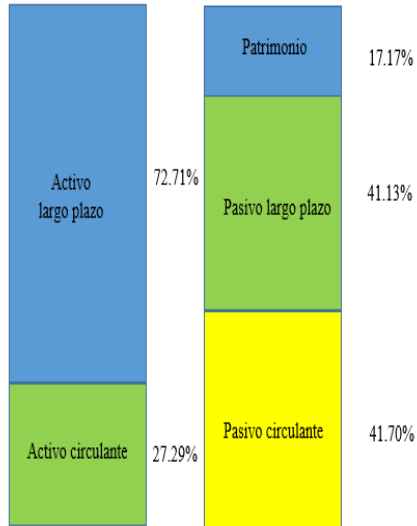
La solidez de la estructura financiera de acuerdo con la teoría analizada, se basa principalmente en qué tan líquidos pueden ser sus activos, además de qué tanta exigibilidad representan tanto los pasivos como el patrimonio, a continuación se presenta la estructura de solidez para la empresa Coopemédicos R.L. con base en la teoría presentada a lo largo de esta investigación, y la cual no necesariamente se adapta a la realidad de la Cooperativa.

Figura No. 3.3 Esquema de solidez financiera de Coopemédicos R.L. para los periodos 2013 a 2017



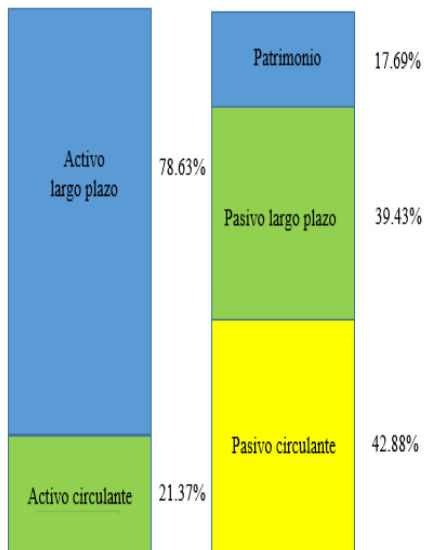
Análisis de Solidez Financiera de Coopemédicos R.L.

Año 2015



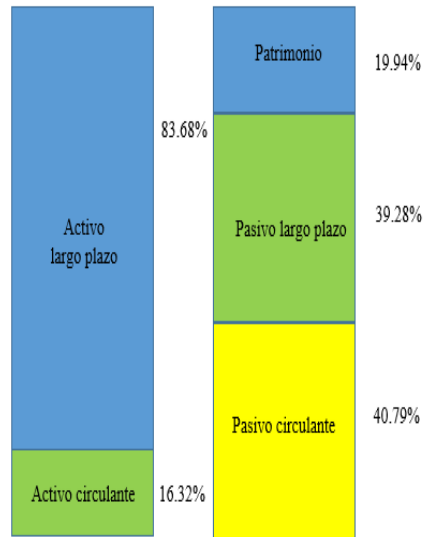
Análisis de Solidez Financiera de Coopemédicos R.L.

Año 2016



Análisis de Solidez Financiera de Coopemédicos R.L.

Año 2017



Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L

De acuerdo con la teoría analizada en el primer capítulo para que una empresa se considere sólida, dentro de su estructura financiera, específicamente el balance general, el financiamiento de los activos circulantes debe ser por la totalidad de pasivo circulante y una porción del pasivo a largo plazo, mientras que el activo a largo plazo debe ser financiado por el resto de pasivo a largo plazo y la totalidad del patrimonio.

Revisando la figura No. 3.3 se puede observar que esto sucede únicamente en los años 2013 y 2014, lo contrario sucede para los años 2015, 2016 y 2017, en donde el activo circulante es financiado en su totalidad por pasivo de corto plazo, y queda una porción de pasivo a corto plazo que financia parte del activo a largo plazo, lo cual genera un riesgo importante a nivel de la estructura financiera. Esto se da debido a que año con año el activo circulante representa menos del activo total, mientras que por parte de los pasivos se mantiene relativamente estable a lo largo del periodo de estudio. Esto refleja como ya se ha mencionado, que la estructura financiera de una Cooperativa es riesgosa, más no quiere decir en su estricto sentido que no sea una empresa sólida, ya que de ser así no se estaría dando el crecimiento tan importante que ha tenido el sector cooperativo en los últimos años.

3.14 Evolución de la estructura financiera

Como complemento del análisis de la solidez visto en el aparte anterior, se encuentra el estudio de fuentes de recursos de la empresa y los empleos de esos recursos. A continuación, se presenta una tabla que resume los datos de los movimientos de las partidas del año 2016 al 2017, y donde se determina cuáles de esos movimientos son fuentes de recursos y cuales empleos de recursos.

Tabla No. 3.17 Estado Estructurado de Fuentes y Empleos de fondos

COPEMEDICOS R.L.
ESTADO ESTRUCTURADO DE FUENTES Y EMPLEOS DE FONDOS
PERIODO 2016 2017
En miles

FUENTES				EMPLEOS			
MONTO	CONCEPTO	% INDIV.	% ACUM.	% ACUM.	% INDIV.	CONCEPTO	MONTO
73.794	Dism. Estimación por deterioro	1,7%	1,7%	3,5%	3,5%	Aum. Inmuebles maquinaria y eq.	147.898
353.124	Dism. Cuentas y comisiones por cobrar	8,3%	10,1%	6,8%	3,3%	Aum. de bienes realizables	140.762
389.999	Dism. Inversiones CP	9,2%	19,3%	7,6%	0,8%	Aum. part. en capital de otras empresas	34.438
97.747	Dism. de disponibilidades	2,3%	21,6%	8,4%	0,8%	Aumento de otros activos	32.534
86.084	Aum. de cargos por pagar	2,0%	23,6%	14,4%	6,0%	Aum. Inversiones largo plazo	251.905
557.171	Aum. de Obligaciones con el público CP	13,2%	36,8%	96,7%	82,3%	Aumento de cartera de crédito LP	3.484.406
196.245	Aum. obligaciones con entidades financieras CP	4,6%	41,4%	100,0%	3,3%	Aumento de cartera de crédito CP	140.802
1.212.332	Aum. patrimonio	28,6%	70,1%	100,0%			-
1.266.249	Aum. pasivo a largo plazo	29,9%	100,0%	100,0%			-
4.232.745	TOTAL	100,0%			100,0%	TOTAL	4.232.745

Fuentes LP	58,6%	96,7%	Empleos LP
Fuentes CP	41,4%	3,3%	Empleos CP

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

En este estudio se puede reforzar más el concepto de solidez que se analizó en el punto anterior, tal y como se puede observar las principales fuentes de recursos para Coopemédicos R.L. es el aumento en el patrimonio que representa un 28,6% de las fuentes y el aumento en el pasivo a largo plazo que representa un 29,9% de las fuentes, dentro de los cuales se encuentra principalmente las obligaciones con el público de largo plazo y las deudas financieras; además del aumento en las obligaciones con el público de corto plazo que representan un 13,2%.

De otra manera, lo que tiene que ver con los empleos y que representa la mayoría de estos, es el aumento de la cartera de crédito que significa un 82,3% de dichos empleos. Otro aspecto a tomar en cuenta en este análisis tiene que ver con el estudio de las fuentes de corto y largo plazo, así como de sus empleos, y que nuevamente refleja lo riesgoso de la estructura de una Cooperativa. Se puede observar que las fuentes de corto plazo son de un 41,4%, las fuentes de largo plazo son de 58,6%, pero sus empleos son en su mayoría de largo plazo con un 96,7%., cuando de acuerdo con la teoría esta relación debería ser mayor la relación de empleos a largo plazo al menos en lo mismo que las fuentes de recursos de largo plazo, sin tener que recurrir a fuentes de corto plazo, para poder cubrir empleos de largo plazo. Ya se

ha recalcado la diferencia con una estructura de una empresa comercial, por lo cual el que no se cumpla del todo con la teoría no quiere decir que los empleos en los cuales invierte la Cooperativa sus recursos esté del todo mal, ya que el empleo de esos recursos en su gran mayoría es en la cartera de crédito, que es la mayor cantidad de ingresos financieros que genera para la Cooperativa.

3.15 Análisis de Flujo de Caja y EBITDA

Por último y para finalizar el análisis de este capítulo, pero no menos importante está el flujo de caja y EBITDA, dada la importancia del manejo de la generación de la liquidez por parte de una empresa para poder cubrir sus principales compromisos, que para el caso de estudio en su mayoría tienen que ver con sus asociados. A continuación, se presenta el detalle del flujo de caja y EBITDA para Coopemédicos R.L.

Tabla No. 3.18 Análisis de Flujo de Caja y EBITDA para Coopemédicos R.L.

COOPEMEDICOS R.L. ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA Y EBITDA			
Flujo de las utilidades		2017	
Utilidad neta		463.287.957	
Más depreciación y amortización		73.732.005	
Más gastos financieros		2.055.584.611	
Flujo de las operaciones		2.592.604.573	
Inversiones netas de corto plazo			
Disminución en Circulante neto operativo		-525.291.776	
Flujo de caja de corto plazo		3.117.896.349	
Atención a fuentes de financiamiento			
Gastos financieros		2.055.584.611	
Pago de dividendos		273.339.895	
Flujo después de pago a fuentes		788.971.843	
Inversiones en activos de largo plazo			
Aum. activo LP (activo fijo bruto y LP sin revaluaciones)		4.091.880.480	Financiamiento del déficit
Flujo después de inversiones LP (superávit o déficit)		-3.302.908.637	100%
Financiamiento del déficit o aplicación de superávit			
Cambio en pasivo financiero CP		196.245.413	-5,9%
Cambio en deuda LP		93.113.125	-2,8%
Cambio en patrimonio sin utilidades ni revaluaciones		947.457.019	-28,7%
Flujo neto de caja del periodo (aumento o disminución)		-2.066.093.080	-62,6%
			0,0%
INDICES DE ESTABILIDAD (RIESGO)	2017	2.016	
Razón circulante	0,40	0,50	Dism, inferior a 1: riesgo medio
Razón de deuda	80%	82%	Disminución, más de 70% riesgo moderado
Razón deuda CP	51%	52%	Dism., > 50%: riesgo moderado
Razón pasivo financiero CP	7%	6,23%	Aum., < 50%: riesgo bajo
EBITDA	1.568.690.291	1.232.613.110	27%
Cobertura a carga financiera	0,8	0,6	Aum., aún más alta: riesgo bajo
Cobertura a servicio de deuda	0,6	0,5	Aum. < 1: riesgo moderado
Cobertura a obligaciones CP *	0,1	0,1	Aum. < 1: bajo riesgo
Deuda financiera a EBITDA **	2,8	3,3	Dism., < 4 : riesgo sensible
* El flujo de caja operativo apenas cubre el 10% de las deudas CP (alto riesgo), de las cuales solo un 6,23% son financieras, lo cual disminuye en cierta medida su riesgo.			
** La Deuda financiera a EBITDA es sensible (menor a 4), la estructura de pasivos muestra que las deudas de corto plazo representan un 19,61%, lo cual provoca que el nivel de riesgo pueda ser mayor			

Fuente: elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

Como se puede denotar en el cuadro y con base en los conceptos teóricos del capítulo 1 se obtuvieron los siguientes resultados, cabe destacar que para este estudio el EBITDA equivale a la utilidad de operación, más las depreciaciones y amortizaciones, ya que las Cooperativas son exentas de impuestos. En primera línea se parte de la utilidad neta o el resultado final en el caso de la Cooperativa, a la cual se le suman la depreciación al no ser un gasto efectivo, además se le suman los gastos financieros, para obtener un primer flujo de las operaciones por un monto de 2.592.604.573, después con ese flujo se cubre la disminución en el circulante neto operativo, para llegar a un flujo de corto plazo de 3.117.896.349, posterior a este flujo se deben cancelar los gastos financieros y los dividendos o excedentes, de lo cual se obtiene un flujo después de pagos a fuentes de 788.971.843, posterior a esto ese monto restante no es suficiente para cubrir las inversiones a largo plazo, ni tampoco los cambios en las deudas de corto plazo y largo plazo, en estos casos las empresas deben recurrir a otras fuentes de financiamiento para cubrir esos costos. En relación con la categoría del flujo este se ubica en 2, es decir implica un riesgo bajo o discreto.

En lo que respecta al EBITDA, y de acuerdo con lo que se observó en la teoría, este no cubre de forma suficiente tanto la carga financiera, y los costos que esta representa, y su deuda financiera representa un riesgo sensible para la Cooperativa, además del hecho de que las deudas de corto plazo representan un 19,6% del total de los pasivos, una cifra nada despreciable para compromisos que se deben cubrir en el corto plazo.

CAPÍTULO IV

PROPUESTA DE MODELO FINANCIERO COMO INSTRUMENTO PARA LA TOMA DE DECISIONES

El objetivo de este capítulo es desarrollar una propuesta de modelo financiero, como una herramienta que fortalezca la gestión financiera y la toma de decisiones estratégicas en la Cooperativa.

La justificación del capítulo es que las Cooperativas de ahorro y crédito requieren estar a la vanguardia en la estrategia que deben utilizar para mantenerse dentro del mercado financiero, en el caso específico de Coopemédicos R.L. que es la empresa en estudio, se maneja una muy buena gestión financiera, pero siempre se requieren nuevas ideas o formas de medición de sus estados financieros, que le permitan tomar las mejores decisiones con el fin de lograr un crecimiento constante de la compañía, sin dejar de lado la competencia y buscando siempre el beneficio de sus asociados y colaboradores.

4.1 Propuesta de solidez financiera para una Cooperativa de ahorro y crédito

De acuerdo con lo señalado en el Marco teórico, se puede considerar que una empresa es sólida si dentro de su estructura financiera, específicamente en el balance general, los activos circulantes o de corto plazo, son financiados en su mayor parte por pasivos de corto plazo o pasivo circulante, y una pequeña porción de los activos circulantes son financiados por pasivos de largo plazo. Por su parte los activos de largo plazo son financiados en una porción importante por pasivo de largo plazo y el resto de activos de largo plazo, son financiados por el patrimonio de la organización, esto es lo que se considera como una estructura financiera sólida de una empresa, tal y como se pudo ver en la figura 3 del capítulo I, este principio se cumple básicamente en empresas comerciales, pero no necesariamente para el caso en estudio, que es el de una Cooperativa de ahorro y crédito.

Debido a la naturaleza de una Cooperativa de ahorro y crédito, donde como su nombre lo dice, su principal objetivo es la captación de productos, como ahorros o certificados de depósito, destinando fondos a la colocación de créditos para sus asociados y cuyo financiamiento se da con créditos otorgados por otras entidades financieras o no; la mayoría de las captaciones de los ahorros y certificados de depósito son a plazos de máximo un año

o menos tiempo, mientras que la colocación de créditos son a plazos de 12, 24, 36 o 60 meses, e inclusive más tiempo en el caso de créditos hipotecarios. Esto provoca que si su estructura se analiza únicamente comparando pasivos de corto plazo contra activos de corto plazo, se podría considerar que no se representa una estructura sólida, lo cual sería un error, ya que como se ha reiterado, el funcionamiento de una Cooperativa como una institución financiera es muy distinto al de una empresa comercial. El hecho de que los pasivos en su mayoría sean de corto plazo, no implica que no puedan ser cubiertos por los activos de corto plazo o que se tenga que acudir necesariamente a activos de largo plazo; esta situación depende de la capacidad de la administración de la Cooperativa para poder no solo retener a sus asociados, sino también lograr que los productos que mantienen con la misma, los puedan renovar año con año. De lograr esto se pueden convertir prácticamente en pasivos de largo plazo, ya que no sacan sus ahorros, sino más bien los renuevan, además de gestionar la adhesión de nuevos asociados a la Cooperativa. Esto implica que no necesariamente ahorros y depósitos a plazo que vencen en un año o menos son parte de un pasivo de corto plazo y por lo tanto su clasificación no es tan simple como organizada por el tiempo de vencimiento de un producto.

Con lo expuesto anteriormente sobre las Cooperativas de ahorro y crédito, se puede concluir que la solidez de una organización de este tipo, va más allá de la estructura de sus estados financieros, y se enfoca más en la gestión que pueda realizar la administración en cuanto a la retención de sus asociados, y a la atracción de nuevos socios, con las condiciones de servicio, opciones de productos y buenos rendimientos que pueda generar la Cooperativa.

4.1.1 Partidas e indicadores de solidez de Coopemédicos R.L.

En el caso específico de Coopemédicos de acuerdo con lo observado del análisis de su balance general para los últimos cinco años. Los activos para el año 2017 están compuestos principalmente por cartera de créditos con un 70% y un 22,7% en inversiones en instrumentos financieros. Con respecto a cómo se financian estos activos, los pasivos para el año 2017 corresponden a un 80%, mientras que el patrimonio representa un 20% de los activos. En los pasivos que financian los activos el que mayor aporte brinda, son las obligaciones con el público con un 62,58% y las obligaciones con entidades financieras respaldan los activos con un 15,66%.

El aspecto que más destaca en la estructura financiera se puede notar en la tendencia de crecimiento de la misma en más del doble del año 2013 al año 2017, tanto para activos como para pasivos y patrimonio, este hecho compromete aún más a la administración de la Cooperativa a realizar una excelente gestión financiera que permita obtener los mejores réditos en beneficio de sus asociados y colaboradores. En los activos el crecimiento más importante se da en la partida de cartera de créditos ya que la misma aumentó en 3 veces desde el año 2013 al año 2017, lo que implica mayores esfuerzos a nivel de control en cuanto a los créditos que se otorgan, para mantener una cartera de crédito sana. Esto no necesariamente es un punto negativo, por el contrario este crecimiento se asocia también al crecimiento de los ingresos, ya que la cartera de créditos se convierte en la principal fuente de ingresos de la Cooperativa.

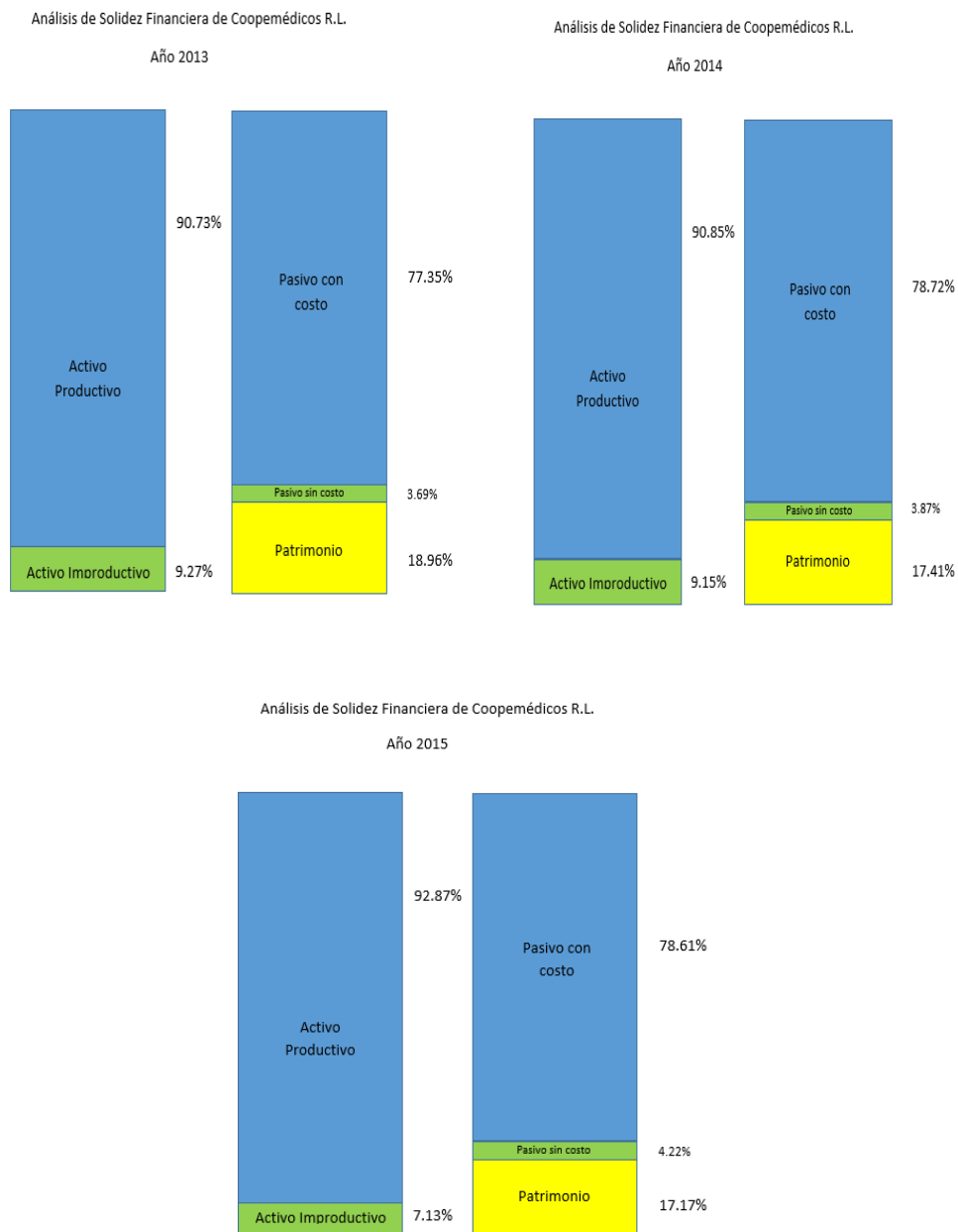
Como una situación a la cual se debe poner atención es el hecho de que los activos totales muestran un crecimiento importante a nivel nominal, pero a nivel porcentual dicho aumento ha presentado un decrecimiento, lo cual podría dar la señal a la administración de que se está presentando o se puede llegar a dar un estancamiento en el crecimiento de la Cooperativa, dependiendo de las políticas que se tenga con respecto a si seguir creciendo o mantener un mercado cautivo como con el que ya cuentan. Esta situación se puede resaltar en el hecho de que la principal partida de los activos, es decir la cartera de créditos, presenta el mismo comportamiento a nivel nominal y porcentual, presentando aumentos porcentuales altos en los primeros años del estudio, de 2013 a 2014 de hasta un 40%, pero entre 2016 y 2017, el aumento porcentual fue de un 22,3%. En el caso de los pasivos también hay un aumento constante a nivel nominal, porcentualmente el aumento de estos va reduciendo con el paso de los años en estudio. Por el contrario, el Patrimonio si ha tenido un aumento constante tanto nominal como porcentualmente.

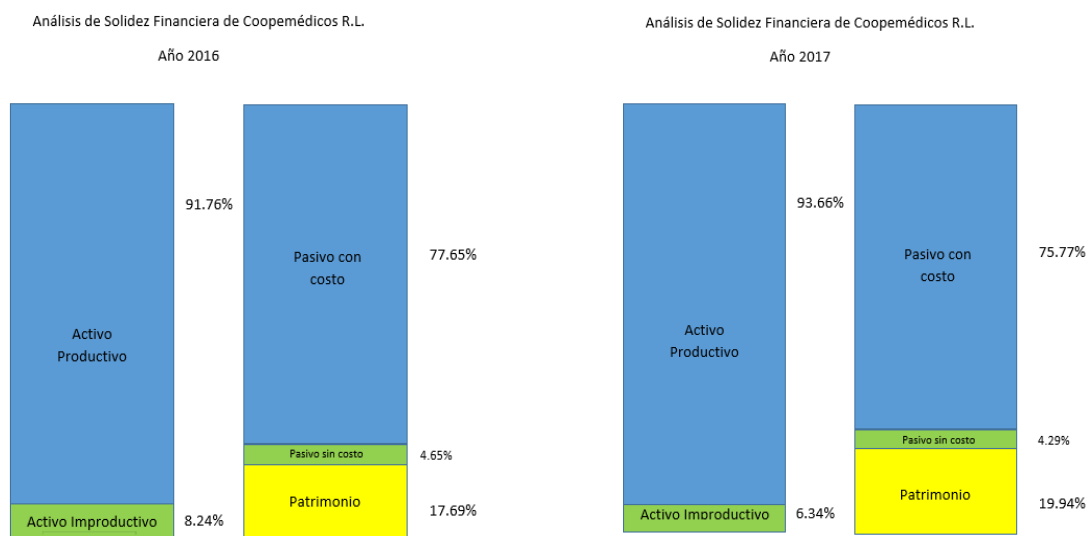
Otra partida que, aunque no implica un monto tan importante, pero que si ha venido creciendo es en los activos, son los bienes realizables, que son bienes adquiridos en recuperación de créditos, los mismos no garantizan la recuperación del monto de los créditos y por el contrario, significan costos importantes para la Cooperativa por deterioro y mantenimiento de los mismos, mientras transcurre el tiempo en poder colocar esos bienes y recuperar el efectivo.

4.1.2 Estructura de solidez de Coopemédicos R.L.

Como parte del análisis realizado en el capítulo anterior se pudo determinar que se podría utilizar una forma más eficiente de analizar la estructura de solidez de la Cooperativa. A continuación, se presenta el modelo a utilizar para poder medir la solidez de la Cooperativa.

Figura No. 4.1 Esquema de Solidez Financiera de Coopemédicos R.L. para los años 2013 a 2017





Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos R.L.

Tal y como se puede observar en el esquema de solidez propuesto para la Cooperativa en los cinco periodos estudiados, Coopemédicos R.L. presenta una estructura que se puede considerar sólida, ya que en los años de estudio, el activo más importante de la Cooperativa que es el activo productivo, es financiado en mayor medida por pasivo con costo 80.9% en 2017, otra parte del activo es financiado por pasivo sin costo 4.59% que genera menor riesgo y una porción es financiada por parte el patrimonio un 14.52%, mientras que al activo no productivo es financiado en su totalidad por patrimonio. De hecho, se puede observar una mejora desde el año 2013 al 2017 ya que cada vez se financia en menor medida con pasivo con costo, que es el que genera una mayor exigibilidad para la Cooperativa, en ese año el activo productivo se financiaba con un 85.25% de pasivo con costo, un 4.07% de pasivo sin costo y un 10.68% de patrimonio. Este esquema es de suma importancia para el análisis de solidez de la Cooperativa, ya que permite ver si en algún periodo tiende a aumentar en mucha medida el pasivo con costo, y se podría acercarse a financiar casi el 100% del activo productivo, ya que esto generaría un mayor riesgo para Coopemédicos y para sus asociados, el que en este momento se refleja una mejoría en este esquema año con año de estudio, no quiere decir que siempre se mantendrá de esa manera, aunque eso sería lo óptimo para la estabilidad de la Cooperativa y sus expectativas de crecimiento.

Como parte del modelo es importante tomar en cuenta también el resultado de algunos indicadores que se relacionan con la solidez, como lo es por ejemplo el indicador de Activo productivo/Pasivo con costo, el cual como ya se había visto en el análisis de indicadores, el mismo paso de 1.17 en 2013 a 1.24 en 2017, recalca lo ya mencionado sobre la solidez de la Cooperativa, debido a que a lo largo del periodo de estudio el activo productivo representa más del pasivo con costo; otro indicador de solidez es el de Activo productivo/Activo total, el cual también muestra una mejoría pasando de 90.73% en 2013 a 93.66% en 2017, indicando esto que el activo productivo hoy representa más del activo total, por otro lado un indicador que tiene que ver con los pasivos es el indicador de Pasivo con costo / Pasivo Total, el cual pasa de 95.44% a 94.64%, que aunque porcentualmente no implica una reducción tan relevante, sí muestra el esfuerzo por parte de la administración de reducir el pasivo con costo con respecto al pasivo total.

Lo más relevante de este modelo es poder comprender la importancia que tiene la estructura financiera de la Cooperativa para determinar la solidez que la misma puede y debe tener para beneficio de todos sus asociados y colaboradores, sin dejar de lado que se pueda analizar dicha estructura en conjunto con aquellos indicadores que se relacionan con la solidez. En cualquier organización siempre se busca obtener los mayores beneficios posibles y esto va aunado a un crecimiento en el tiempo, pero dicho crecimiento debe ser medido y controlado con el fin de que no se vaya a perder el verdadero rumbo de la empresa y que por solo buscar crecer de una forma desmedida se pueda convertir en algo contraproducente.

En resumen, la solidez de la estructura financiera de la Cooperativa debe basarse en el crecimiento que pueda tener de sus activos, principalmente en su cartera de crédito, buscando mantener la menor morosidad posible de la misma y por ende recuperación de esta. Dado el riesgo que corre una organización como son las Cooperativas, no se debe abocar a solo una población de asociados estática, sino más bien buscar nuevos asociados que vengan a fortalecer el capital social de la Cooperativa.

En relación con los pasivos se debe estudiar constantemente el movimiento o salidas de los productos que los asociados adquieren en la Cooperativa, ya que en épocas de crisis se puede sufrir un desfinanciamiento que venga a dar con el traste con los esfuerzos que se han dado por parte de la administración de mantener una estructura sólida de la Cooperativa y de

beneficios para sus asociados. Aquí es donde es importante inyectar de recursos frescos a la Cooperativa, atrayendo nuevos asociados que aporten no solo con su capital, sino además con la adquisición de productos que son la principal fuente de recursos que posteriormente se colocan en créditos para los proyectos de esos mismos asociados.

4.2 Propuesta de fuentes y empleos de los recursos

En lo que respecta a las fuentes y empleos de la Cooperativa, se debe recordar que las fuentes de recursos son aquellas que proveen los recursos necesarios para el buen funcionamiento de una organización, y que a su vez se utilizan para poder lograr los objetivos y planes estratégicos que se proponga la administración, lo cual se convertiría en los empleos de esos recursos.

4.2.1 Principales fuentes y empleos de recursos de la Cooperativa

Para la mayoría de Cooperativas de ahorro y crédito, en este caso para Coopemédicos R.L. y de acuerdo con lo que se puede observar en el análisis horizontal del balance general, se puede extraer que las principales fuentes de recursos provienen de aumentos en los pasivos, sobre todo en la partida de obligaciones con el público, como ya se había mencionado en la parte teórica, el aumento de un pasivo implica una fuente de recursos; y tanto en esta partida de obligaciones con el público, como con obligaciones con entidades financieras han presentado aumentos de un año a otro del periodo en estudio. Las partidas ya mencionadas se convierten en las principales fuentes de recursos, que a su vez serán utilizadas (empleos), para financiar los activos, que en el caso de los mismos cuando se da un aumento de un periodo a otro se convierte en un empleo de fondos, y dada la naturaleza de la Cooperativa, los principales empleos por aumento de sus activos, se dan en la cartera de crédito como el primer empleo y posterior a este las inversiones en instrumentos financieros, otra partida de activos para la cual se utilizaron fondos son los bienes realizables que como ya se mencionó en el punto anterior, es una partida que no es inversión, es únicamente para reponer créditos que no han podido ser cobrados, lo cual se puede convertir en un aspecto negativo si continúa su crecimiento, sobre todo por los costos que implica tener este tipo de bienes y no el efectivo producto del crédito. Una de las partidas que en ocasiones es una fuente y en otras un empleo son las disponibilidades, es decir el efectivo o dinero mantenido en cuentas de otras entidades

financieras, como se puede ver en el balance de 2013 a 2014 y de 2015 a 2016, se convierte en empleo de recursos, o sea se inyecta recursos a dicha cuenta, mientras que de 2014 a 2015 y de 2016 a 2017 son fuente de recursos, ya que disminuye de un periodo a otro, utilizándose estos recursos para la operativa diaria de la Cooperativa, en colocación de créditos principalmente, pago de proveedores, y como adición de recursos en la renovación de algunas inversiones en instrumentos financieros.

Como ya se indicó anteriormente las fuentes de empleo se constituye principalmente por aumentos de pasivos o disminución de activos, y los empleos se dan por aumentos de los activos o disminución de pasivos.

Este análisis debe dar una señal de suma importancia acerca de cómo se están comportando año a año las fuentes y empleos de recursos de la Cooperativa, que esto permita no perder el horizonte y principal objetivo que es la colocación de créditos en lo que respecta a los activos y la colocación de productos en lo que tiene que ver con los pasivos. Esto se puede ver claramente en el hecho de que el aumento de pasivos ha presentado un decrecimiento en los años de estudio, lo cual a su vez se traduce en un decrecimiento de los fondos que se pueden destinar para la colocación de créditos, lo cual se resalta principalmente en el análisis horizontal, donde se observa que se ha dado una disminución del porcentaje de crecimiento de la cartera de crédito de un año a otro. Es este tipo de análisis el que debe permitir definir cuál es la estrategia a seguir por parte de la Cooperativa, sobre todo si se busca un crecimiento de la misma, o si su crecimiento va a ser con base en la población de asociados con que ya se cuenta.

Otra partida que no se puede descuidar porque se puede convertir en un problema para la gestión financiera de la Cooperativa es la morosidad mayor a 90 días y cobro judicial, ya que aunque a nivel porcentual representa muy poco del total de los activos, nominalmente si está significando un aumento de un periodo a otro, aunque para el último periodo se observa un esfuerzo importante por disminuir esta partida, de acuerdo con el análisis de fuentes y recursos al haber un aumento de esta partida y que es de activo, es un empleo de recursos, que de no ser así podrían ser utilizados para una mayor colocación de créditos o en su defecto inversiones en instrumentos financieros.

4.2.2 Estructura de fuentes y empleos para Coopemédicos R.L.

A continuación, se adjunta la propuesta de fuentes y empleos para Coopemédicos R.L.

Tabla No. 4.1 Estado de Fuentes y Empleos de Coopemédicos R.L.

Estado de Fuentes y Empleos Coopemédicos R.L. en miles

2016 - 2017					
Fuentes			Empleos		
Monto	Concepto	%	%	Concepto	Monto
254.632	Disminución de activo improductivo	7%	100%	Aumento de activo productivo	3.572.714
2.051.164	Aumento de pasivo con costo	57%		Aumento de activo improductivo	
54.585	Aumento de pasivo sin costo	2%			
1.212.331	Aumento de patrimonio	34%			
3.572.712	Total			Total	3.572.714
2015 - 2016					
Fuentes			Empleos		
Monto	Concepto	%	%	Concepto	Monto
-	Disminución de activo improductivo	0%	86%	Aumento de activo productivo	3.663.562
3.095.996	Aumento de pasivo con costo	87%		Aumento de activo improductivo	574.857
285.437	Aumento de pasivo sin costo	8%			
856.986	Aumento de patrimonio	24%			
4.238.419	Total			Total	4.238.419
2014 - 2015					
Fuentes			Empleos		
Monto	Concepto	%	%	Concepto	Monto
4.882	Disminución de activo improductivo	0%	100%	Aumento de activo productivo	4.442.553
3.471.116	Aumento de pasivo con costo	97%		Aumento de activo improductivo	-
243.180	Aumento de pasivo sin costo	7%			
723.375	Aumento de patrimonio	20%			
4.442.553	Total			Total	4.442.553
2013 - 2014					
Fuentes			Empleos		
Monto	Concepto	%	%	Concepto	Monto
-	Disminución de activo improductivo	0%	91%	Aumento de activo productivo	3.276.741
2.996.091	Aumento de pasivo con costo	84%		Aumento de activo improductivo	314.367
159.712	Aumento de pasivo sin costo	4%			
435.305	Aumento de patrimonio	12%			
3.591.108	Total			Total	3.591.108

Fuente: Elaboración propia del autor con base en datos de Coopemédicos

Como parte del análisis integral que se está llevando a cabo en este trabajo, se incluye la propuesta de fuentes y empleos, la cual se basa en las partidas más importantes del balance de comprobación de acuerdo con la información que le solicita a los entes fiscalizados la SUGEF, lo cual no quiere decir que no se pueda desagregar más dicha estructura, con base en este análisis se puede ver claramente que las principales fuentes de recursos de las cuales se abastece la Cooperativa son los aumentos de pasivo con costo en mayor medida y del patrimonio, mientras que el empleo de dichos recursos son para el aumento del activo productivo ya sea en su totalidad u ocasionalmente en aumentos del activo improductivo, como es el caso en los cambios de 2013 a 2014 y de 2015 a 2016. Esta propuesta le permitirá a Coopemédicos llevar el pulso acerca de cómo las principales fuentes de recursos y empleos de estos, se están comportando, no solo en un periodo específico, si no comparando este con otros periodos, por ejemplo se puede destacar que el aumento del activo

productivo presenta un decrecimiento en los últimos 2 periodos, lo cual podría mostrar una tendencia importante y que debe llamar la atención de la Cooperativa, sobre todo teniendo en cuenta lo importante de este activo en la estructura de Coopemédicos.

4.3 Propuesta de rentabilidad integral

Este análisis inicia con el índice de rentabilidad nominal sobre el patrimonio promedio, que para el año 2017 presentó su porcentaje más alto con un 8,93%, este indicador muestra una tendencia de crecimiento a lo largo de los periodos de estudio, ya que en 2013 dicho rendimiento era de apenas un 5,54%. Busca determinar las causas y efectos que produjeron dicha rentabilidad, en primera instancia una de las causas del rendimiento sobre el patrimonio, se da debido al aumento de los ingresos financieros de la Cooperativa, que representa su principal fuente de ingresos, dentro de los cuales como ya se ha reseñado los que más representan son los ingresos financieros por la cartera de crédito. Se puede observar un aumento tanto nominal como porcentual del resultado final de la Cooperativa, año con año. Pero si analizamos a profundidad los ingresos, estos venían en aumento en los primeros años del estudio desde 2013 hasta 2016, pero para el último periodo, de 2016 a 2017 ese crecimiento sufrió un descenso, factor al cual hay que ponerle suma atención, ya que de estos depende en gran medida la estabilidad y solidez de la Cooperativa.

Un factor que destaca y que explica los aumentos en el rendimiento sobre el patrimonio tiene que ver con el resultado financiero, donde a los ingresos financieros se le rebajan los gastos financieros asociados, este resultado presenta un incremento constante a lo largo de los periodos de estudio.

En cuanto al resultado operacional bruto, en este se puede observar que se ha presentado un crecimiento contante en los ingresos operacionales, pero llama la atención que los gastos operacionales venían presentando una mejoría, pero para el último periodo de estudio los mismos aumentan con respecto al año anterior (2016) en más del doble.

El resultado operacional neto refleja en gran medida lo que es el aumento del rendimiento sobre el patrimonio que ha tenido la Cooperativa a lo largo de los últimos cinco años, dicho resultado se ve afectado por los gastos de administración los cuales han ido en incremento a lo largo de los años de estudio, pero a nivel de lo que representan de los ingresos financieros

su comportamiento ha sido bastante estable, lo cual provoca que el resultado operacional neto tenga un aumento no solo en lo que respecta a la parte nominal, sino también en la parte porcentual.

Como resumen del análisis integral de la rentabilidad el aumento en el rendimiento sobre el patrimonio según se observa en el estado de resultados de los 5 años de estudio, se debe al aumento en los resultados financieros, al igual que el aumento en el resultado operacional bruto y en el resultado operacional neto y por ende en el aumento o crecimiento que ha experimentado en el resultado final. Como aspecto a destacar y una de las fortalezas es haber mantenido constantes los gastos de administración con respecto a los ingresos financieros, por otra parte, los gastos de operación han aumentado considerablemente lo cual puede considerarse como una debilidad. Otra fortaleza es el hecho de que los principales ingresos que son por cartera de crédito han aumentado en lo que representan los ingresos, en detrimento de los ingresos por inversión en instrumentos financieros.

Este análisis es de suma importancia para la toma de decisiones, ya que el mismo muestra tanto los puntos débiles, como las fortalezas que puede tener la Cooperativa, con el fin de aprovechar esas fortalezas y poder atacar a tiempo aquellos puntos de debilidad que pueda tener, en este caso específico una de las principales debilidades que debería atacar la Cooperativa es a nivel de los gastos de operación que han tenido un aumento importante, se debe prestar atención y ver la forma de mitigar el efecto que esto pueda tener en el resultado final. Por otra parte, y a pesar del aumento en los ingresos por cartera de crédito, pero al ser el principal ingreso de la Cooperativa, se debe reforzar el servicio que brinda la Cooperativa para poder retener a los asociados con los que cuenta en este momento, y pensar en la idea de buscar nuevos asociados que permitan incrementar esos ingresos y no solo mantenerlos.

4.3.1 Principales indicadores de rentabilidad

Como parte de la propuesta en cuanto a la rentabilidad se deben tener en cuenta los siguientes tres indicadores que tienen que ver con la rentabilidad del negocio, en donde el que más llama la atención es la **Rentabilidad nominal sobre el patrimonio**.

- **Rentabilidad nominal sobre el patrimonio**

A continuación, los resultados del indicador rentabilidad sobre el patrimonio para los cinco años en estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
8,93%	7,75%	6,77%	6,00%	5,54%

En donde debido a los niveles de rendimiento que ha alcanzado la Cooperativa, no debería ser aceptable regresar a niveles como los que se presentaron en los periodos de 2013 a 2105, más que nada tomando en cuenta que esta rentabilidad se mide en relación con el aporte que los asociados dan a la Cooperativa y que año con año es cada vez superior, lo cual provoca que ese crecimiento sea acorde al rendimiento que se ofrece a sus asociados.

Otro indicador que es relacionado con la rentabilidad es la utilidad operacional bruta / gastos de administración

- **Utilidad operacional bruta / gastos de administración**

A continuación, se muestran los resultados del indicador utilidad operacional bruta / gastos de administración, para los cinco periodos de investigación

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
1,71	1,56	1,45	1,45	1,38

Este indicador muestra cuánto representa la utilidad operacional bruta de los gastos de administración, donde se puede ver que cada año esta utilidad representa más de los gastos de administración, este indicador también permite establecer una medida de los gastos de administración donde no se podría permitir que dicha utilidad sea menor a lo obtenido en 2015, de ser así se tendría que encender una alerta del por qué esa utilidad se está acercando al nivel de los gastos de administración, lo cual impactaría directamente en el resultado final de la Cooperativa.

Además, como los ingresos por servicios han venido presentando un aumento importante en, se puede incluir un indicador que mida dichos ingresos y que sería, **Ingresos por servicios/Gastos de administración.**

- **Ingresos por servicios / gastos de administración**

A continuación, se presentan los resultados del indicador financiero ingresos por servicios / gastos de administración, para el periodo en estudio.

12/2017	12/2016	12/2015	12/2014	12/2013
9,51%	6,05%	6,09%	1,84%	2,44%

Ya se mencionó que la partida de ingresos por servicios ha experimentado un aumento importante, lo cual se puede ver claramente en la medición de este indicador, donde cada vez esos ingresos representan un mayor porcentaje de los gastos de administración, a pesar del crecimiento que también se da en los gastos de administración, como ya se mencionó es importante estar midiendo esta partida de ingresos, debido a su crecimiento en los últimos periodos, y analizar qué puede aportar para poder cubrir parte de los gastos de administración.

4.4 Propuesta de gestión

No menos importante que las propuestas citadas anteriormente se encuentra la medición de la gestión financiera de la Cooperativa, es por esto que se realiza una propuesta de la medición y cuantificación de los indicadores que tengan que ver con gestión, que le permita a la Cooperativa generar alertas en los casos en que la administración determine que esos indicadores no alcancen los niveles esperados.

Para este modelo y con base en los parámetros que se obtuvieron del análisis de los indicadores que la Cooperativa presenta a SUGEF y al tener cinco años de estudio, esto permite determinar un nivel óptimo para cada uno de los indicadores, aclarando que depende de la estrategia que tenga la Cooperativa esos parámetros pueden sufrir variaciones hacia arriba o hacia abajo.

El modelo consiste básicamente en determinar esos niveles óptimos y con base en esos, se define una especie de semáforo que indica en que condición se encuentra cada uno de los

resultados de los indicadores, en el cual si es verde se encuentra en una condición normal o favorables, si es de color amarillo, indica que la administración debe poner especial atención a los factores que están incidiendo en los resultados de ese indicador, y si es rojo, se deben encender todas las alarmas para determinar que está sucediendo y como proceder a subsanar las causas del por qué de ese comportamiento de ese indicador. A continuación, se adjunta el tablero que muestra los resultados de este modelo.

Tabla No. 4.2 Tablero de control de indicadores de gestión Coopemédicos R.L.

Tablero de control de indicadores de gestión Coopemédicos R.L.

Indicador	2017		2016		2015		2014		2013	
Captaciones a plazo con el público / Pasivo con costo	76%		77%		77%		77%		88%	
Morosidad mayor a 90 días y cobro judicial / Cartera Directa	1,1%		2,1%		1,1%		1,6%		5,3%	
Estimaciones sobre cartera de créditos / Cartera con atraso mayor a 90 días y cobro judicial	2,78		1,57		2,15		13,72		5,56	
Cartera (A+B) / Cartera Total	96%		94%		95%		96%		95%	
Cartera al día y con atraso de hasta 90 días (excepto cobro judicial) / Activo Productivo	76%		71%		65%		63%		58%	
Obligaciones con entidades no financieras/Pasivo con costo	21%		21%		21%		21%		11%	

Fuente: Elaboración propia del autor

Con respecto a este modelo, se puede destacar que se observa una muy buena gestión por parte de la administración de la Cooperativa, ya que la mayoría de indicadores se muestran en verde principalmente ya para el último periodo de estudio; si es importante ver que por ejemplo el indicador de captaciones a plazo con el público se encuentra en amarillo, y es una situación a la que la administración debe dar atención, debido a que la mayor parte de financiamiento de la Cooperativa es por este medio, el cual representa cierto nivel de riesgo, en el caso de que se pueda presentar una salida masiva de asociados. No significa que la situación se encuentre mal, más bien depende de la estrategia que pretenda llevar a cabo la administración, ya que se podría estar pensando en aumentar sus obligaciones con entidades financieras, y financiar un mayor porcentaje por esta vía, otro indicador que llama la atención es el de estimaciones sobre cartera de crédito, el cual muestra un nivel de riesgo importante al no cubrir lo suficiente la cartera de crédito con atraso y en situación judicial.

Esta es una forma bastante gráfica de poder observar ciertos comportamientos anormales de los principales indicadores de gestión y que permiten resumir la información, que normalmente es voluminosa y puede tender a hacer más compleja la toma de decisiones.

Es importante indicar que esta forma de representar la medición de los indicadores se podría utilizar para cualquier otro nivel de indicadores que maneje la Cooperativa, aunque no necesariamente con los parámetros utilizados en el presente trabajo, ya que para la administración podría ser distinto el nivel óptimo que se pueda tener en un indicador. Como es el caso en el primer indicador que aparece en la tabla de captaciones a plazo con el público/pasivos con costo, donde un porcentaje de 77% no se considera un nivel óptimo, si no como en el año 2013 que se alcanzó un 88%, puede ser que para los parámetros que maneja la Cooperativa ese 77% si sea un nivel adecuado para la operativa de hoy en día.

Indicadores de suma importancia en la buena gestión como lo son la morosidad y que pueden afectar el buen desempeño y los resultados de la Cooperativa, en la tabla se considera que menos de un 1.6% es adecuado, puede que la administración pretenda que ese porcentaje sea aún más bajo. Sucede al similar con la cartera al día y con atraso de hasta 90 días, en la tabla se muestra que el nivel adecuado de esta clasificación de la cartera ronda el 76%, lo cual no indica que sea el mejor nivel, la administración podría tener como meta que el nivel sea superior, para así considerarlo óptimo y que se puedan obtener los mejores resultados posibles en beneficio de los asociados y colaboradores de la Cooperativa.

4.5 Plan para la implementación de la propuesta

Como parte del análisis que se llevó a cabo en el capítulo anterior y que la Cooperativa ejecuta como seguimiento de su gestión financiera, donde realizan tanto análisis horizontal, como vertical de los principales estados financieros, Estado de resultados y Balance General, así como los principales indicadores que la Cooperativa debe presentar como parte del cumplimiento de la normativa de la SUGEF, en relación con las entidades financieras que son supervisadas; se debe tomar en cuenta que el análisis de dichos estados financieros, se debe realizar de una forma integral, donde no solo se enfoque en los resultados básicos que da un análisis horizontal de diferencias entre una partida y otra de un periodo a otro, al igual

que en el análisis vertical donde se analiza cuánto representa una partida dentro de la estructura.

4.5.1 Importancia del análisis integral de los estados financieros

Se debe ir un paso más allá y determinar las causas del por qué de una variación en una partida específica, porque el aumento o disminución de esas mismas partidas, como esto puede impactar en la solidez de la Cooperativa, en los rendimientos que la misma pueda ofrecer, como la cartera de crédito puede presentar problemas, por el hecho de la morosidad, como pueden hacer falta recursos en el caso de no captar lo suficiente de los asociados los productos que ofrece la Cooperativa, qué posibilidad tendría la Cooperativa de obtener financiamiento a través de instituciones financieras que puedan subsanar esa falta de fondos, cómo los gastos ya sea operativos o de administración pueden impactar en los resultados finales que pueda obtener la Cooperativa. El llevar a cabo un análisis integral donde se asocien partidas del balance con partidas del estado de resultados, como lo es en el caso del rendimiento, donde se compara el resultado final del periodo con los activos, o con el patrimonio, para obtener el rendimiento sobre el patrimonio de sus asociados o cuanto es el rendimiento de la Cooperativa con base en sus activos. Estos indicadores dan el parámetro a la Cooperativa para poder comparar como se encuentra con respecto a la competencia, además de comparar el rendimiento que ofrece la Cooperativa con respecto a lo que pueden esperar sus asociados.

4.5.2 Importancia del análisis integral de indicadores financieros

Con respecto a los indicadores que utiliza la Cooperativa es importante realizar análisis con gráficos de periodos de al menos cinco años, que permitan determinar tendencias sobre esos indicadores, y como complemento del análisis de los estados financieros. A modo de ejemplo dentro de los indicadores que se analizaron en el capítulo anterior, el indicador Activo productivo/Activo total se ve una importante tendencia de crecimiento, este indicador da una muy buena señal ya que al activo productivo es el encargado de generar los ingresos de la Cooperativa. Otro indicador que presenta una tendencia de crecimiento y por lo tanto favorece las condiciones de una buena gestión de la Cooperativa es el de **Cartera al día y**

con atraso de hasta 90 días (excepto cobro judicial) /Activo productivo, en este indicador se puede ver un claro aumento de lo que representa la cartera al día, del activo productivo.

Además el indicador inversiones en títulos valores / Activo productivo de intermediación financiera muestra una tendencia importante a la baja, donde dichas inversiones cada vez representan menos del activo productivo de intermediación financiera, situación que ya había sido vista en el análisis vertical del balance general, donde no se puede considerar que esto sea un punto negativo, ya que el principal activo y de mayor importancia es la cartera de crédito y no la inversión en títulos valores la cual más bien ha ido en aumento.

Otro ejemplo de un indicador y que es de mucha importancia es el de captaciones a plazo con el público / pasivo con costo, ya que de las captaciones con el público es que se obtiene la mayor porción de recursos para poder colocar en créditos. Este indicador muestra que del año 2013 al año 2017 se presentó una baja en el mismo con respecto al pasivo con costo. Como ya se mencionó estos indicadores se complementan con el análisis de los estados financieros ya que en este ejemplo se puede observar claramente que las captaciones a plazo con el público representan cada vez menos de los pasivos con costo. Una opción por parte de la Cooperativa para mejorar este indicador es ya sea ofrecer nuevos productos atractivos para los asociados, o mejorar los rendimientos que estos ofrecen con el fin de buscar mayores captaciones, además de la posibilidad de incluir nuevos asociados que puedan optar por esos productos.

Otro ejemplo acerca de cómo complementar los indicadores con los estados financieros es el de morosidad mayor a 90 días y cobro judicial/Cartera Directa, en este se puede observar que esa morosidad representa cada vez menos de la cartera directa, pero si se observa en el balance general la partida de cartera con morosidad, ha tendido a ir en aumento y con una disminución en el último periodo en estudio. Es por esto que el análisis y principalmente las decisiones que se puedan tomar, no pueden hacerse únicamente solo con un indicador, también se debe complementar la revisión de los estados financieros con ese indicador, para ver el comportamiento de una partida en dos niveles y poder así tomar las mejores decisiones.

Es por lo ya señalado anteriormente que es de suma importancia en la gestión financiera de cualquier organización, específicamente en este caso en la empresa de estudio,

Coopemédicos R.L. que se debe implementar un análisis integral que permita determinar aquellos puntos débiles que se deben fortalecer y por otro lado aquellos aspectos positivos, que se deben aprovechar para que el rumbo de la Cooperativa siga por la dirección que hasta la fecha ha tomado, pero sobre todo buscar una mejora continua de los servicios y de los rendimientos que la Cooperativa debe brindar a sus asociados y colaboradores.

Por lo anteriormente expuesto se considera de suma importancia, no solo el llevar a cabo análisis horizontales y verticales de los principales estados financieros de Coopemédicos, y de los distintos indicadores que usa esta para su medición, también se deben incluir análisis o métodos integrales que permitan ver de una forma más sencilla el funcionamiento de la Cooperativa, como lo son en la parte de solidez de la estructura financiera, el rendimiento del negocio, las fuentes y empleos de los recursos de la Cooperativa y los principales indicadores de gestión, toda esta información en conjunto es la que permitirá facilitar la toma de decisiones por parte de la administración y que a su vez permita obtener los mayores réditos para sus asociados y colaboradores.

A continuación, se muestra un ejemplo de cómo se podría calendarizar la revisión de algunos de los principales hallazgos del estudio, la administración determinará a cuáles les dará mayor prioridad y cuánto tiempo estará destinando a cada uno de ellos.

Tabla No. 4.3 Propuesta de calendarización de actividades

Actividades	MES													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Revisión de obligaciones con el público y estrategia para mejorar condiciones de productos y beneficios	■	■												
Revisión de las carteras de crédito y estrategia para mejorar condiciones de crédito			■	■										
Revisión de cantidad de asociados y Estrategia para atracción de nuevos asociados					■	■								
Revisión partidas de ingresos emergentes y estrategia para aumentarlos							■	■						
Revisión de gastos operativos y de administración y estrategia para reducción									■	■				
Revisión de cartera de crédito con morosidad y estrategia para reducción											■	■		
Nuevos análisis financieros para medir el progreso													■	■

Fuente: Elaboración propia del autor

Una vez que se tiene elaborada la propuesta de cómo debe ser el análisis integral de los estados financieros y de los principales indicadores financieros, se debe establecer una calendarización de cómo implementar dicha propuesta.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En este capítulo se establecen las conclusiones y recomendaciones con base en el análisis de la información financiera para la empresa Coopemédicos, R.L., de los periodos terminados para los años 2013 a 2017

5.1 Conclusiones

Se detallaron los principales conceptos teóricos relacionados con el análisis financiero, específicamente lo relativo al análisis integral de los estados financieros, así como de la contextualización del sector cooperativo, donde se desenvuelve la empresa en estudio. Del desarrollo de estos conceptos se determina la importancia para una compañía de un análisis integral en su gestión financiera, en búsqueda de mejores resultados para sus asociados y colaboradores. Además, se conoció el crecimiento que ha tenido el sector cooperativo en el país, los beneficios que este genera a sus asociados, así como el aporte de este en la generación de empleos directos.

Se dieron a conocer aspectos relevantes de Coopemédicos, R.L., como lo son sus antecedentes e historia, cuales son su misión, visión, objetivos y valores, así de cómo está compuesta su estructura organizacional; quienes son sus asociados, como es su gestión administrativa, cuál es su línea de negocio, los beneficios que ofrece a sus asociados, su gestión financiera y la normativa por la cual se rige. Todos estos elementos necesarios para la mejor comprensión de la empresa a la cual se le realizó el estudio.

Por su naturaleza las Cooperativas a diferencia de las empresas comerciales, buscan el beneficio común de todos sus asociados, de ahí la importancia del buen manejo y gestión de una institución de este tipo, es por esto que la correcta interpretación y análisis de la información financiera son fundamentales en la toma de decisiones por parte de la administración de la Cooperativa, para así poder generar los mayores beneficios posibles para sus asociados.

Del análisis financiero se pueden derivar las siguientes conclusiones.

De acuerdo con el análisis realizado para los cinco periodos en estudio, se determina que dentro de la estructura financiera la principal partida de los activos es la cartera de crédito, ya que de esta se generan los principales ingresos, la misma ha experimentado un importante crecimiento a lo largo del periodo en estudio, ya que pasó de ser 6.398 millones en 2013 a 19.503 millones en 2017, lo cual refleja una buena gestión por parte de la administración de la Cooperativa. Por otra parte, en cuanto al análisis porcentual de dicha partida se pudo determinar que el crecimiento relativo fue en decrecimiento y se pudo ver en sus variaciones año con año, de 2013 a 2014 paso de ser un 40% de crecimiento a un 22,3% de 2016 a 2017, un comportamiento que no se puede dejar pasar por alto.

En cuanto a sus partidas de pasivos la de mayor peso relativo es la de obligaciones con el público y que presentó un crecimiento relevante en el periodo de estudio, pasando de 8.723 miles en 2013 a 17.437 miles en 2017, pero a nivel porcentual ese crecimiento representa una disminución, ya que de 2013 a 2014 creció en un 16,7% a un 11,7% de 2016 a 2017, aparte del capital social que aportan los socios, esta partida también representa en cierta forma un aporte de ellos mismos a través de la adquisición de productos, como lo son los distintos ahorros que ofrece la Cooperativa y los certificados de ahorro a plazo, estos significan una inyección de recursos para que a su vez estos puedan ser cedidos en créditos, convirtiéndose en la principal fuente de ingresos de la Cooperativa, es por tanto de suma importancia poner atención a esta partida ya que de sufrir una desmejora podría causar problema de desfinanciamiento.

Un aspecto a destacar en el análisis realizado, tiene que ver con el resultado final que se observó en los estados de resultados, este presentó un crecimiento sostenido a lo largo del periodo en estudio, tanto nominalmente, pasando de 32.623 miles en 2013 a 153.267 miles en 2017, de la misma manera porcentualmente significó un crecimiento pasando de crecer de 2013 a 2014 un 26,55% a un 49,44% de crecimiento de 2016 a 2017.

Por otro lado, si observamos los estados financieros tal y como los solicita la SUGEF a los entes regulados, se puede concluir lo siguiente:

En las partidas de activos tal y como se clasifican, la que mayor relevancia presenta es la del activo productivo, que como su palabra lo dice es el que se encarga de generar ingresos, este

representa el mayor peso porcentual en la estructura de activos y ha venido presentando un crecimiento a lo largo de los cinco años de estudio, pasando de ser de 11.138.965 miles en 2013 a 26.094.533 en 2017, por su parte en el análisis porcentual se puede observar que dicho crecimiento ha presentado una desmejora pasando de un crecimiento de 29% de 2013 a 2014 a un 14% de 2016 a 2017, aspecto a tomar en cuenta en la estrategia de Coopemédicos si lo que se pretende es seguir creciendo. Como parte de las partidas del activo productivo la más relevante es la cartera de créditos al día y con atraso no mayor a 90 días, la cual por ende presenta un comportamiento muy similar al activo, siendo en 2013 6.511.790 miles y ya para 2017 19.740.368 miles, porcentualmente sucede lo mismo, tiene un crecimiento de 40% de 2013 a 2014 y de apenas 23% de 2016 a 2017. Los ingresos financieros obtenidos por las inversiones han venido presentando una reducción importante, pasando de 366.077 miles en 2013 a 330.834 en 2017.

Por su lado la partida de mayor peso porcentual en los pasivos es el pasivo con costo que involucra tanto las obligaciones con el público, así como las obligaciones con entidades financieras o no financieras. El pasivo con costo paso de ser de 9.495.649 miles en 2013 a 21.110.015 en 2017 lo cual representa un crecimiento importante, de otra manera si se ve desde el punto de vista porcentual, el crecimiento ha presentado una disminución a lo largo del periodo de estudio ya que pasó de crecer 32% de 2013 a 2014, a un 11% de 2016 a 2017; tal y como ya se mencionó anteriormente si se descuida este punto se podría convertir en un desfinanciamiento que puede dar al traste con el beneficio que perciben los asociados. Las obligaciones con el público son las que mayor peso tienen dentro del pasivo con costo, como ya se citó anteriormente.

Con respecto al análisis de los estados de resultados se pudo observar que los ingresos por intermediación financiera son los que mayores réditos representan para la Cooperativa, a su vez dentro de estos ingresos los que mayor peso representan son los ingresos por los créditos, los cuales han pasado de ser 1.147.606 en 2013 a 3.235.956 en 2017, pero porcentualmente su crecimiento ha desmejorado ya que de 2013 a 2014 creció en un 29%, y de 2016 a 2017 creció en un 21%. Es relevante destacar que los ingresos por servicios, aunque no representan un alto porcentaje, han venido presentando un crecimiento que no se puede obviar, por lo que en un futuro podrían representar un rubro importante. Por su parte en cuanto a los gastos, los

de administración han no han crecido a niveles desmedidos, los gastos de operación han sufrido un incremento importante debido al gasto efectuado por los bienes realizables.

Aunque representan muy poco dentro de los activos, los bienes realizables, que no tienen nada que ver con la naturaleza del negocio pero que son una forma de recuperar los créditos, han aumentado considerablemente, lo que implica mayores costos para la Cooperativa, en cuanto a su mantenimiento por el tiempo en que se tarda en colocarlos en el mercado.

Los análisis realizados de los cinco periodos de estudio muestran la importancia de comparar varios periodos, con el fin de determinar las tendencias que pueden estar sufriendo las distintas partidas de los estados financieros, que son los principales instrumentos de medición de una empresa. Además de que no solo se debe de observar su medida desde el punto de vista nominal, sino también desde el punto de vista relativo, ambos en conjunto revelan un panorama más claro de la situación financiera de la Cooperativa y permiten generar tomas de decisión más acertadas en la gestión por parte de la administración.

Los indicadores financieros también son de suma importancia en un análisis de este tipo, y pueden ratificar algunas de las condiciones observadas tanto en los análisis horizontales, como verticales de los estados financieros. Por ejemplo, se puede ver claramente en el indicador de gestión llamado captaciones a plazo con el público / pasivo con costo, que a lo largo del periodo de estudio dichas captaciones representan menos del pasivo con costo, ya que pasaron un 88% en 2013 a un 76% en 2017, factor ya reseñado en el análisis de los estados financieros. En lo que respecta a la rentabilidad de la Cooperativa es importante destacar el indicador de Rentabilidad nominal sobre el patrimonio, el cual nos da una buena señal del esfuerzo de la administración por ir mejorando los rendimientos de sus asociados, dicho indicador pasó de un 5,54% en 2013 a un 8.93% en 2017. Por su parte y como uno de los indicadores que mide la solidez, se pudo observar el crecimiento del indicador de Activo productivo / Activo total, donde a lo largo de los cinco años de estudio este ha presentado un crecimiento, pasando de 90,73% en 2013 a un 93,66% en 2017, recordemos que el activo productivo es el más importante para la Cooperativa ya que es el encargado de generar los ingresos para la misma, los que a su vez se transforman en beneficios para sus asociados.

Otra partida y no menos relevante que se pudo observar en el análisis es la cartera con morosidad o en estado de cobro judicial, la cual ha presentado un crecimiento importante a lo largo del periodo en estudio, aunque para el último año se presentó una mejoría, para el año 2013 era de 34.565 miles, pero para 2017 era de 220.872 miles, una cifra nada despreciable de un rubro que se puede convertir en un incobrable para la Cooperativa.

Como conclusión final se puede señalar que es de suma importancia no solo para la Cooperativa, sino para cualquier organización, utilizar la mayor cantidad posible de herramientas para poder realizar un análisis financiero adecuado, ya sea con los análisis horizontales y verticales de los principales estados financieros, y con el análisis de indicadores, con esquemas que representen las causas y efectos de los indicadores y principales resultados. Se debe además utilizar las relaciones entre las principales fuentes y empleos de los recursos, los flujos de caja y cualquier otra herramienta que la administración considere necesaria para contar con la información más certera que le permita tomar las mejores decisiones en pro de los asociados de la Cooperativa, eso teniendo siempre presente que ese análisis debe llevarse a cabo de una forma que integre todas las herramientas y no haciendo un análisis individual de cada una de ellas.

5.2 Recomendaciones

En primera instancia se debe tener muy presente que la principal razón de ser de la Cooperativa son sus asociados, con base en esto es que se debe determinar cuáles pueden ser aquellos puntos en los que se está fallando, para poder corregirlos, así también cómo determinar más bien puntos de fortaleza, los cuales deben ser utilizados como parte de la estrategia de la Cooperativa en aras de seguir creciendo de una forma medida y que permita generar los mayores beneficios posibles para sus asociados y colaboradores.

Una vez visto el análisis realizado de los cinco periodos, y por supuesto observado la importancia de los mismos, se recomienda a la administración realizarlos con la mayor cantidad de periodos posibles, al menos cinco, llevando a cabo los análisis verticales y horizontales de las partidas de los estados financieros, tanto de forma nominal, como porcentualmente, y viendo en conjunto ambos factores, no solo uno, ya que el análisis de uno solo puede mostrar una mejoría importante, pero el análisis del otro podría dejar ver que esa

mejoría no es tan palpable como se está creyendo. También se deben considerar como un complemento, el análisis de los indicadores financieros, que por supuesto se derivan de los mismos estados financieros, así como los distintos modelos presentados en el capítulo IV, con el fin de poder realizar un análisis más integral de todos los factores que afectan la gestión financiera de una compañía.

Como parte de la gestión de la administración de la Cooperativa se puede resaltar el hecho de que las ganancias o resultado final que se obtuvo a lo largo de los periodos de estudio han venido en un constante crecimiento, lo que deja ver la buena administración que ha presentado la Cooperativa durante esos cinco años de estudio, por lo cual se debe continuar por la línea de gestión que a la fecha se ha venido manejando, esto sin dejar de lado el hecho de que siempre se pueden conseguir puntos de mejora en la misma.

Uno de los principales aspectos que se debe tomar en cuenta y el cual se debe observar con sumo cuidado en la estructura financiera de la Cooperativa, son las obligaciones con el público, ya que esta representa la principal fuente de financiamiento. Claramente se observa a lo largo del periodo de estudio un crecimiento de esta partida, pero a lo largo de dicho periodo también se deja ver que ese crecimiento ha presentado una desmejora a nivel porcentual, lo cual podría ser una señal de que la cartera de productos no está siendo lo suficientemente atractiva para los asociados, o que el crecimiento de asociados no está acorde a lo que se pretende. Por tanto, se recomienda revisar cuál es el punto que mayor afectación puede estar teniendo para que se dé esta situación, y plantear una estrategia que permita atraer mayor cantidad de asociados que puedan consumir los productos que ofrece la Cooperativa; además por otra parte se puede realizar un estudio de la cartera de productos y de los beneficios adicionales que se brindan con el fin de determinar si se debe ampliar dicha cartera o mejorar las condiciones que presentan dichos productos.

Otra forma en que la Cooperativa puede obtener recursos frescos es por medio de la colocación de certificados de ahorro a plazo, no solo a asociados, si no también expandiendo su negocio a otras entidades, como lo pueden ser otras Cooperativas, o también asociaciones solidaristas, ofreciendo condiciones similares o mejores a las que ofrece el mercado, esto no sin antes realizar un estudio del mercado, donde se pueda medir la factibilidad de ofrecer

dichos productos sin que vaya en detrimento de los beneficios que obtienen los asociados, se plantea esto como una posibilidad.

Hay partidas que, aunque no representen tanto peso en la estructura financiera de la Cooperativa, se deben tomar en cuenta ya que podrían generar en un futuro, ya sea beneficio o en otros casos podrían generar conflictos y hasta pérdidas. Tal es el caso de los ingresos por servicios que han venido creciendo de forma importante, por lo cual se recomienda analizar el por qué de ese comportamiento para poder reforzarlo y así poder sacar mayor beneficio de dichos ingresos. Por otro lado, la partida de activo de bienes realizables se ha venido incrementando, lo cual ha generado mayores gastos de operación para la Cooperativa, de este hecho se deriva la importancia de la forma en que la Cooperativa analiza los créditos antes de otorgarlos y la forma en que procede a la hora cobrarlos. Una de las formas menos riesgosa y de mejor recuperación, es si se puede realizar por medio de rebajo de planilla, entre menor sea el riesgo de recuperación, menor será la cantidad de activos que tenga que dejarse la Cooperativa para poder recuperar un crédito, ya que como se mencionó el realizar esta gestión no tiene que ver con la naturaleza de su negocio y por ende encarece los costos, por todos los trámites que haya que realizar para su mantenimiento y posterior colocación. Por lo anteriormente señalado se recomienda poner atención a las partidas citadas, una para fortalecerla y la otra para evitar que se pueda convertir en un problema mayor y que pueda en algún momento generar pérdidas que no se tienen previstas.

En lo que respecta a los activos y como su principal partida en el activo productivo es la de la cartera de créditos, la cual a su vez genera una buena recuperación y gestión produciendo los mayores ingresos para la Cooperativa, se debe tomar en cuenta que a pesar de su constante crecimiento en el periodo de estudio, el análisis porcentual refleja que dicho crecimiento ha venido experimentando una caída año con año, debido a esto es que la administración debe prestar especial atención por la importancia de esta partida y determinar si tiene que ver con que la colocación de créditos podría estar alcanzado un nivel máximo o si es necesario buscar, poder asociar más personas que puedan optar por dichos créditos; también que se puedan mejorar las condiciones de estos en sus tasas de interés o plazos de pago. Es por esto que se recomienda realizar un estudio en cuanto a las condiciones actuales de los préstamos, a las capacidades de los asociados actuales de poder realizar más créditos y como ya se mencionó

anteriormente ver la posibilidad de crecer en número de asociados, por supuesto esto acompañado de una estrategia de crecimiento que permita brindar una buena atención de sus asociados y no únicamente crecer por crecer.

La cartera de créditos con atraso mayor a 90 días y en cobro judicial a pesar de ir aumentando año con año, muestra una importante mejoría para el último año, por lo cual se recomienda a la administración seguir realizando esfuerzos importantes que permitan reducir la incidencia de esta cartera ya que puede representar importantes pérdidas en un futuro.

Otra partida de la cual se recomienda hacer una revisión es la de obligaciones con entidades financieras o no financieras, la misma ha presentado un crecimiento normal a lo largo del periodo de estudio, por lo cual se puede contar con un margen para poder obtener recursos por este medio. La principal ganancia en una Cooperativa es el margen de intermediación financiera, por lo cual el obtener buenas condiciones en la negociación de un préstamo, pueden ser claves para que al colocar estos recursos en los créditos que se otorgan a los asociados, le permita obtener mayores ganancias y condiciones más atractivas para los mismos.

Otro aspecto que se debe tomar en cuenta son los ingresos financieros obtenidos por las inversiones, los cuales han venido a la baja, a pesar de que las inversiones se han mantenido relativamente estables a lo largo del periodo de estudio; es por esto que se recomienda revisar minuciosamente las condiciones en las cuales se negocian las inversiones ya sean de corto o largo plazo, podría ser que las instituciones financieras en las cuales se invierte no necesariamente generan los mejores rendimientos del mercado, eso sin dejar de lado las condiciones de riesgo que las mismas puedan tener.

Se recomienda además, realizar una calendarización por parte de la administración acerca de cómo y en qué plazos llevar a cabo los puntos señalados a revisar y establecer un orden de prioridad para aquellos que se consideren de mayor importancia.

Una recomendación que puede servir a cualquier institución, es la de medirse con el mercado, determinar cuál es la situación en la que se encuentra la institución actualmente con respecto al ámbito en el cual se desenvuelve, quienes son sus principales competidores, en el caso de la Coopemédicos y a pesar de que se desempeña en un ambiente en el cual la solidaridad

entre sus miembros es de suma importancia, no se debe dejar de lado que las demás cooperativas pretenden crecer y que esperan que su capital social aumente cada día más. Cada una de ellas pretende lograr esto ofreciendo diferentes alternativas a sus asociados, ya sea con más productos que le sean atractivos, en cuanto a las tasas de interés que estos ofrezcan a través de promociones o premios que se puedan obtener al adquirir algunos de esos productos, otro medio de retención y atracción de asociados tiene que ver con la agilidad con la que la Cooperativa pueda dar créditos a sus asociados y con condiciones óptimas que los hagan atractivos y permitan hacer crecer aún más el principal activo productivo de una organización de este tipo. Por esto se recomienda a Coopemédicos no solo no descuidar su población de asociados y buscar nuevos, si no también siempre estar mirando de reojo a aquellas cooperativas que puedan querer optar por atraer a sus asociados que son la razón de ser de la Cooperativa.

Bibliografía

Libros

Estupiñan Rodrigo, Estupiñan Orlando (2003). Análisis financiero y de gestión. (2 ed.)
Bogotá: ECOE ediciones.

Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter (2012). Principios de administración financiera. (12 ed.)
México: Pearson Education.

Rodríguez, L (2012). Análisis de Estados Financieros un enfoque en la toma de decisiones.
(1a ed.) México: Mc Graw Hill

Oriol, A. (2008), Octava Edición. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Casos.
España: Editorial Gestión 2000.

Salas, Tarsicio (2016). Análisis y Diagnóstico Financiero: Enfoque Integral. (5ed) Ediciones
Guayacán.

Trabajos de Graduación

Arce Ureña, J. D. (2015). Análisis financiero para la empresa Papeles ABC y propuesta de
la mejora de la gestión financiera (tesis de posgrado). Universidad de Costa Rica, San
José, Costa Rica.

Brenes Benavides, L. A. (2013). Análisis financiero integral de una empresa dedicada a la
comercialización de insumos médicos (tesis de posgrado). Universidad de Costa Rica,
San José, Costa Rica.

Cordero Hernández, A. (2016). Propuesta de plan de gestión financiera aplicada a la empresa
Camisetas Planeta Verde (tesis de posgrado). Universidad de Costa Rica, San José,
Costa Rica.

Palma Pérez, P. (2014). Desarrollo de una estrategia para el análisis y control financiero de
la asociación solidaria de empleados de Durman Esquivel (tesis de posgrado).
Universidad de Costa Rica, San José, Costa Rica.

Umaña León, M. (2016). Desarrollo de un modelo financiero de toma de decisiones para la junta directiva y gerencia general de la empresa Molduras y Perfiles S.A. (tesis de posgrado). Universidad de Costa Rica, San José, Costa Rica.

Referencias en internet

Coopemedicos.fi.cr. (2017). CoopeMedicos: La Cooperativa de ahorro y crédito de los Médicos. [online] Available at: <http://www.coopemedicos.fi.cr/Home/Index> [Accessed 1 Oct. 2017].

Fedeac.com. (2017). Federación de Cooperativas de ahorro y Crédito – FEDEAC. [online] Available at: <http://www.fedeac.com/> [Accessed 1 Oct. 2017].

Infocoop.go.cr. (2017). Historia del cooperativismo en Costa Rica. [online] Available at: http://www.infocoop.go.cr/cooperativismo/historia_costa_rica.html [Accessed 1 Oct. 2017].