



**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL
DIRECCIÓN GENERAL DE POSGRADOS**

TRABAJO DE GRADO

PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:

**ESPECIALISTA EN ADMINISTRACION DE INSTITUCIONES DE
MICROFINANZAS**

**“COSTO DE FONDEO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA COAC
EDUCADORES DE COTOPAXI LTDA., DE ENERO A JUNIO DE 2014”**

AUTOR:

BETTY ALEXANDRA MEDINA FREIRE

DIRECTOR:

RAMIRO VLADIMIR NARVAEZ GARZON

Quito, Ecuador

Mayo - 2015

DEDICATORIA

Esta tesina la dedico a mis padres por su ejemplo de constancia y perseverancia, y a mis hijos ya se han convertido en mi motor para salir adelante día a día en mi desarrollo personal y profesional.

AGRADECIMIENTO

Agradezco en primer lugar a Dios, luego a todo el equipo de Posgrados de la UTE en especial al Economista Ramiro Narváez por su tiempo y paciencia durante el desarrollo del presente trabajo de Grado.

Al gerente y contadora de la cooperativa de ahorro y crédito educadores primarios de Cotopaxi Ltda., por las facilidades de información brindadas en el tema.

También a mis compañeros de aula ya que con su preocupación y apoyo me han brindado un impulso para no desfallecer en el proceso.

INDICE GENERAL

Contenido:

PORTADA.....	1
DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO.....	3
INDICE GENERAL.....	4
INDICE GRAFICOS	6
INDICE TABLAS.....	6
RESUMEN	7
Antecedentes de la Investigación	9
Formulación del Problema.....	11
Objetivos de la Investigación	12
Objetivo General	12
Objetivos Específicos.....	12
Hipótesis	12
Sistema de Variables.....	12
Conceptualización	13
Variable Independiente	13
Variable Dependiente.....	13
Metodología de la Investigación	13
CAPÍTULO I	15
EL COSTO DE FONDEO	15
Introducción.....	15
Clasificación de las Fuentes de Fondo	16

Estructura de la Fuentes de Fondeo.....	17
Depósitos de ahorro.....	17
Depósitos de ahorro programado.....	18
Depósitos a Plazo Fijo	20
Obligaciones Financieras.....	21
Certificados de Aportación	23
El Costo de Fondeo.....	23
CAPÍTULO II	35
LA RENTABILIDAD.....	35
CAPÍTULO III.....	46
INCIDENCIA DEL COSTO DE FONDEO EN LA RENTABILIDAD	46
CAPÍTULO IV	52
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	52
Conclusiones:.....	52
Recomendaciones:.....	53
BIBLIOGRAFIA.....	54
ANEXOS	56

INDICE GRÁFICOS

Gráfico 1. Depósitos de Ahorro	17
Gráfico 2. Depósitos de ahorro programado	18
Gráfico 3. Depósitos a Plazo Fijo	20
Gráfico 4. Obligaciones financieras externas.....	22
Gráfico 5. Costo de depósitos de ahorro.	26
Gráfico 6. Costo de los Depósitos de Ahorro.....	27
Gráfico 7. Costo de los depósitos de ahorro programado.	28
Gráfico 8. Relación de los diferentes costos de fondeo.	50
Gráfico 9. Tasas de Interés de las diferentes fuentes.	51

INDICE TABLAS

Tabla 1. Costo de fondeo depósitos de ahorro.....	26
Tabla 2. Costo de fondeo depósitos de ahorro programado.	27
Tabla 3. Costo de fondeo depósitos a plazo fijo.....	30
Tabla 4. Depósitos a plazo de 31 a 90 días.	30
Tabla 5. Depósitos a plazo de 91 a 180 días.....	31
Tabla 6. Depósitos a plazo de 181 a 360 días.....	32
Tabla 7. Depósitos a plazo de más de 360 días.....	33
Tabla 8. Costo de depósitos a plazo fijo totales.	34
Tabla 9. Detalle de ingresos primer semestre 2014.	37
Tabla 10. Detalle de gastos primer semestre 2014.	38
Tabla 11. Indicadores de rentabilidad para cooperativas financieras.....	39
Tabla 12. Indicadores financieros de los diferentes segmentos.	44
Tabla 13. de Interés.....	47
Tabla 14. Proporción de los costos de fondeo.....	49
Tabla 15. Tasas de Interés de las diferentes fuentes de fondeo.....	51

RESUMEN

En mayo de 1992 se expide la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. Esta última busca darle “autonomía” al BCE al alejarlo de designaciones y decisiones políticas en el caso de nombramiento de autoridades por parte del gobierno; restringir el uso de instrumentos directos y dar mayor importancia a los instrumentos indirectos para orientar el tipo de cambio, las tasas de interés y así manejar niveles estables de inflación;
(Ecuador, 2008)

Pese a la existencia de la mencionada Ley ha sido difícil controlar a los llamados “chulqueros” prestamistas que por el otorgamiento de recurso financiero cobran tasas de interés sumamente altas fuera de lo legal que fueron muy difícil de controlar y sancionar antes del 10 de febrero de 2014 cuando fue publicada en el Registro Oficial el Código Orgánico Integral Penal en el que en su Art. 309 relativo a la Usura señala: “La persona que otorgue un préstamo directa o indirectamente y estipule un interés mayor que el permitido por la ley, será sancionada con pena preventiva de libertad de cinco a siete años”.

Para 1999 La Federación Nacional de Contadores del Ecuador mediante las resoluciones FNCE-01-09-92 y FNCE-07-08-99 adopta las Normas Ecuatoriana de Contabilidad que regirían en adelante la normativa como aplicar contablemente las transacciones que se van llevando a cabo, de las cuales de la NEC10 se extrae que “Costos de Financiamiento son interés y otros costos incurridos por una empresa en conexión con el préstamo de fondos.”

Misma que guarda relación con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 23.

Los costos de financiamiento según estas normas indicadas pueden incluir:

- a) interés en sobregiros bancarios y préstamos a corto y a largo plazo;
- b) Amortización de descuentos o sobrepuestos relacionados a préstamos;
- c) amortización de costos subordinados incurridos en conexión con el convenio de préstamos;
- d) cargos financieros respecto de arrendamientos financieros reconocidos de acuerdo con la Norma referente a la Contabilización de los Arrendamientos; y
- e) diferencias en cambios originadas por préstamos en moneda extranjera al grado en que sean consideradas como un ajuste a costos de interés.

Bajo el tratamiento referencial los costos de financiamiento son reconocidos como un gasto en el período en que son incurridos independientemente de cómo se aplican los préstamos.

La norma aclara además que los estados financieros deben revelar la política contable adoptada para los costos de financiamiento.

Al decir esto la norma se entiende que al ser estos costos de financiamiento un Gasto afecta negativamente al resultado operacional.

Así también la Superintendencia de Bancos y Seguros define Costo como “Precio pagado o solicitado para la adquisición de bienes o servicios” y Financiamiento “Acción y efecto de financiar un proyecto o actividad económica.” Entonces analizaremos cómo el precio pagado por la obtención de recursos financieros afecta a la rentabilidad de la COAC Educadores de Cotopaxi.

Como es de conocimiento público toda, ley, norma o reglamento está establecido para ser cumplido más aún para las instituciones financieras, mismas que fueron vigiladas, evaluadas y reguladas por el Ministerio de Inclusión Económica y Social.

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS inició su gestión el 5 de junio de 2012, entidad que regula actualmente a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores Primarios de Cotopaxi, indica además como una de sus atribuciones en el Art. 154 de su Reglamento la siguiente:

“Cumplir y hacer cumplir las regulaciones dictadas por los órganos competentes”

Antecedentes de la Investigación

De la investigación hecha en búsqueda de trabajos realizados previamente relativos al tema de estudio se ha encontrado que en el Repositorio de la Universidad Técnica de Ambato la tesis con el tema “Estudio de las Fuentes de Financiamiento para atender el déficit presupuestario de la Junta Parroquial de Santa Rosa” (2005) en donde nos da a conocer muy ampliamente sobre las Juntas Parroquiales y siendo además éstas pertenecientes al sector público difiere y por tanto no se apega al tema de la presente investigación.

Otros estudio realizado en la misma universidad por la Srta. Karlotita Belén Moreno Silva (2006) cuyo tema es “Políticas de Crédito inadecuadas y su incidencia en la Liquidez de Ambato/Cía. Ltda. Matriz en el primer semestre 2005”. Aquí menciona que la Liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han de adquirir a medida que estas se vencen.

Entonces se puede decir que para medir la capacidad de saldar obligaciones es muy importante conocer el costo que este representa es decir no solamente se estaría hablando de una deuda sino también se consideraría en el caso del presente tema que dichas obligaciones tienen un costo el mismo que puede variar según su clasificación, plazos o montos de cada uno.

Se encontró un tema un poco más directamente relacionado con el que se está tratando y es la tesis de maestría del señor Tusa Olobacha Víctor A, (2012) “Las Captaciones de Recursos Financieros y la Rentabilidad del Patrimonio de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 21 de Noviembre” Repositorio Digital de la Universidad Técnica de Ambato. En donde se encuentra que en parte de su análisis establece que los depósitos a Plazo Fijo en dicha Cooperativa

representan del 66% al 70% del total del Activo, siendo esta la principal fuente de fondeo que posee, y siendo esta la de mayor costo de interés, por tanto automáticamente el costo de los diferentes productos de crédito se encarecen, es decir afectan directamente al resultado financiero de la misma.

En la actualidad las Instituciones Financieras Cooperativas, comúnmente utilizan los instrumentos financieros de captación ordinarios: Ahorros a la Vista y Depósitos a Plazo Fijo, como fuente de Fondeo, los mismos que cada vez son más difíciles de acceder a causa de la proliferación desmedida de las Cooperativas, las mismas que demandan aquellos instrumentos de captación a tasas de interés exageradas, poniendo al descubierto el eminente riesgo financiero de este importante sector de la economía popular y solidaria y en especial de los recursos financieros de los socios y clientes.

Así pues la SBS define Pasivos Bancarios como “obligación que se originan en la captación de recursos del público, en préstamos recibidos de instituciones financieras y otras entidades públicas o privadas y en los recursos recibidos mediante la emisión de títulos-valores. Comprenden también obligaciones con el Estado, el personal, accionistas o socios, valores adeudados por la adquisición de bienes y el uso de servicios, por aportes para futura capitalización, provisiones y cuentas por pagar diversas”. La cancelación de un pasivo actual puede llevarse a cabo mediante el pago de dinero, transferencia de otros activos, prestación de servicios, sustitución de ese pasivo por otra deuda o la conversión del pasivo en patrimonio neto.

La Superintendencia de Bancos y Seguros define interés como la “Cantidad de dinero que debe pagarse al final de períodos determinados de tiempo como compensación al dinero prestado, depositado o invertido.// Es la ganancia que produce un capital en un tiempo determinado.// Es el precio que se paga por el uso del dinero que se presta o se debe. Interés compuesto: Es el interés que, ganado en un período, se adhiere al capital al final de ese período, constituyéndose un nuevo capital, que producirá intereses que seguramente cumplirán con el mismo ciclo”

Además de los Pasivos mencionados también la Cooperativa Educadores de Cotopaxi mantiene Préstamos vigentes, si se revisa el concepto de Préstamo se diría que es la “Obligación contractual en que un prestamista entrega dinero a un prestatario a cambio de un interés y/o comisiones (estas últimas regularmente para préstamos de mediano y largo plazo), al cabo de un tiempo determinado. La diferencia entre préstamo y crédito estriba en que, en un préstamo, el prestatario recibe una cantidad de dinero determinada, mientras que en un crédito, el prestamista pone el dinero a disposición del cliente hasta un límite. Los intereses de un préstamo se fijan al principio, mientras que en un crédito se van calculando en función de su utilización. La última diferencia notable es que un crédito puede renovarse a su vencimiento, sin necesidad de que sea liquidado, pero un préstamo, en cualquier caso, ha de devolverse, aunque puede realizarse un nuevo contrato”

Estos intereses fijados inicialmente representan un Costo Financiero, que es un costo derivado de la financiación mediante recursos ajenos. Comprende intereses y otro tipo de remuneraciones que deben pagarse al prestamista de los fondos.(www.sbs.gob.ec, 2015)

Contablemente, los intereses que se paga a causa de estos tipos de Captaciones, Préstamos o cualquier otro tipo de Fondeo, como se redactó anteriormente, son registrados como un Gasto Financiero, y como sabemos todo costo o gasto se resta de los ingresos para obtener la Utilidad o Rentabilidad final. Entonces es menester analizar la influencia o el peso que tienen estos dentro de los Estados Financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Educadores de Cotopaxi Ltda.”

Formulación del Problema

¿Cuál es el impacto que tiene el Costo de Fondeo en la Rentabilidad de la Cooperativa Educadores de Cotopaxi Ltda., de Enero a Junio de 2014?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Determinar el impacto que tiene el costo de fondeo en la Rentabilidad de la COAC Educadores de Cotopaxi Ltda. De enero a junio de 2014.

Objetivos Específicos

- 1) Analizar la estructura de los Pasivos de la COAC Educadores de Cotopaxi Ltda., su clasificación y costos.
- 2) Analizar la rentabilidad de la mencionada Cooperativa.
- 3) Determinar en base de los factores del Costo de Fondeo, la incidencia que se produciría en la Rentabilidad de la COAC Educadores de Cotopaxi Ltda., al 30 de junio de 2014.

Hipótesis

El incremento de Costos de Fondeo reduce la Rentabilidad de la COAC Educadores de Cotopaxi Ltda., al 30 de junio de 2014

Sistema de Variables

A continuación se diferencian las dos variables que intervienen en la presente investigación:

Variable Independiente: El Costo de Fondeo

Variable Dependiente: La Rentabilidad

Conceptualización

Variable Independiente

El Costo de Fondeo.- Se considera como la Variable Independiente ya que son las tasas de interés que paga la institución a quienes representan las fuentes de fondeo son las que van a influir en la variable dependiente.

Variable Dependiente

La Rentabilidad.- Este resultado está en función de muchos aspectos, que pueden ser sumamente amplios, sin embargo para el presente estudio consideraremos únicamente la influencia del Costo de Fondeo en los Resultados Finales.

Metodología de la Investigación

Para el presente estudio la metodología a ser utilizada según el objetivo de Investigación es la analítica ya que se tomará datos del periodo de Enero a Julio de 2014, que serán analizados a fin de cumplir el objetivo de la investigación.

Según la Fuente de Investigación se utilizará la documental, principalmente estará representada en los estados financieros de la institución.

También será de campo ya que será necesario el traslado al lugar para la obtención de información necesaria.

La técnica que será utilizada es la observación, es decir se contará con registros ya establecidos, como balances, pólizas a plazo fijo, tablas de amortización.

Para el presente estudio, se ha dividido en cuatro capítulos que brevemente los señalaremos:

El capítulo I se refiere al costo de fondeo, aquí se analizará su conceptualización, clasificación, cuáles son las fuentes de fondeo existentes actualmente en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi Ltda., su estructura, se hablará además de las tasas de interés por esta el costo en sí de

los recursos captados, basados en los balances financieros del primer semestre del año 2014.

En el capítulo II se tratará la rentabilidad, su conceptualización, estructura, elementos que la conforman, abordando temas como el capital, los certificados de aportación, reservas, y otras que representan los resultados mismos de la Cooperativa en estudio.

En el capítulo II se realizará un análisis de la influencia que tiene el costo de las fuentes de fondeo analizadas en el capítulo I sobre la rentabilidad obtenida al 30 de junio de 2014, que tan beneficioso o perjudicial representa este rubro dentro de los resultados obtenidos.

Finalmente el capítulo IV contendrá Conclusiones y Recomendaciones en base a los resultados obtenidos en el capítulo anterior que coadyuven a la mejor toma de decisiones por los administradores de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores Primarios de Cotopaxi Ltda.

CAPÍTULO I

EL COSTO DE FONDEO

Introducción

Antes de hablar sobre lo que es el costo de fondeo de una institución financiera, debemos saber que son las instituciones financieras y de que se encargan. Las actividades de las instituciones financieras dan origen a las operaciones bancarias, que estas se clasifican en fundamentales y accesorias. La actividad financiera es doble: intermedia y directa, de la cual la más importante es la intermediaria.

Decimos que la actividad intermediaria, aquella actividad o acción que realizan las cooperativas para captar recursos disponibles en el mercado para dedicarlos con fines de inversión o de consumo. Estos recursos captados en el mercado para dedicarlos con fines de inversión o de consumo pueden ser internos o externos, dependiendo de la procedencia de los mismos.

Los principales recursos internos son los depósitos de ahorros, y los principales recursos externos son aquellos provenientes de los mercados de capitales exteriores como préstamos bancarios.

La captación de pasivos, es de gran importancia para todo banco, ya que supone las actividades que realiza una institución bancaria para allegarse dinero, esencialmente del público en general. Para que un banco pueda desarrollarse, es necesario que adquiera depósito, pues sin estos es imposible crear una reserva suficiente que le ayude a colocar estos fondos en préstamos e inversiones que le generen dividendos, y que le permitan hacer frente a las demandas de retiro de dinero en efectivo, solicitado por sus clientes.

Pero que son las operaciones pasivas de una institución financiera? Según la venezolana Lorena Sánchez “Son aquellos fondos depositados directamente por la clientela, de los cuales el banco puede disponer para la realización de sus operaciones de activo. Están registrados en el lado derecho del balance de situación; siendo el caso inverso de las cuentas de activo, ya que los saldos de estas cuentas, aumentan con transacciones de Crédito y disminuyen con las de Débito”.

Clasificación de las Fuentes de Fondeo

Es importante empezar analizando el origen de los recursos que la institución financiera obtiene para el desempeño normal de sus funciones cuando las reservas propias no son suficientes.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi Ltda., cuenta con Fuentes de Fondeo Internas y Externas, que se hallan reflejados en el Balance del Primer Semestre del año 2014, período del presente estudio.
ANEXO 1.

Fuentes de Fondeo Internas.- En la Cooperativa los clientes internos son los socios registrados, es decir todo recurso proveniente de los socios de la Institución representa una fuente interna de financiamiento que en lo posterior podremos darnos cuenta que éstos representan también un costo para la institución.

Fuentes de Fondeo Externas.- Aquí se encuentran personas o instituciones que sin pertenecer a la Cooperativa, prestan recursos a una tasa de interés con un plazo determinado. Como ejemplo tenemos los Préstamos con Instituciones Bancarias.

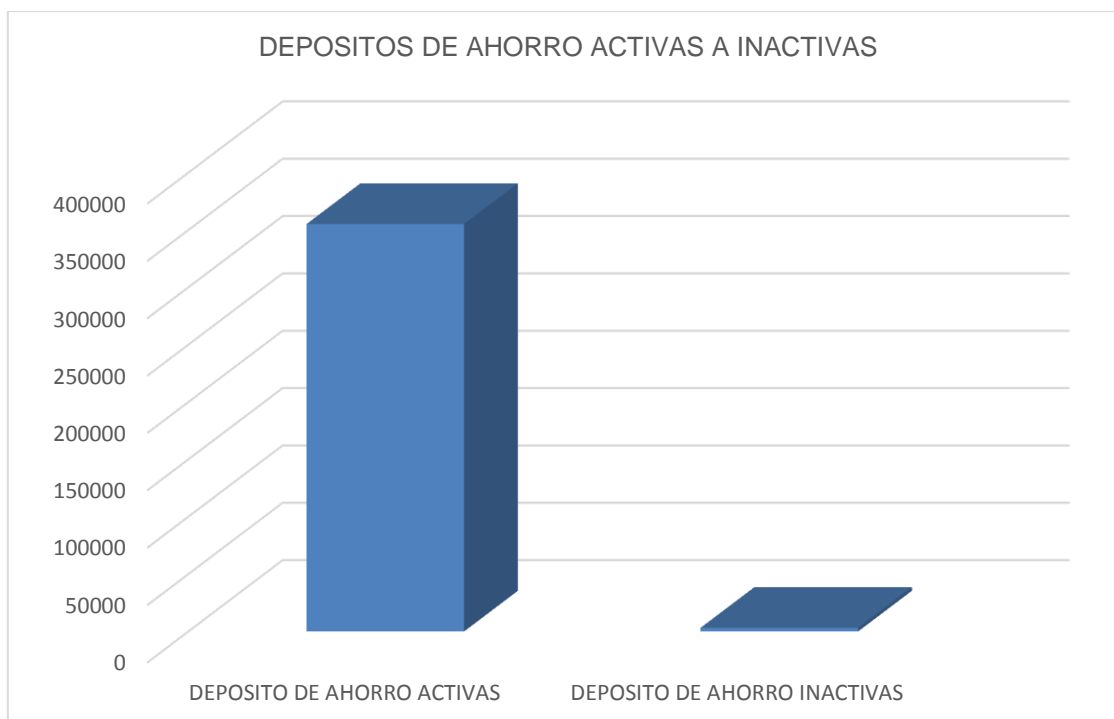
Estructura de la Fuentes de Fondeo

En la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi Ltda., al 30 de Junio de 2014, se encuentran las siguientes Fuentes de Fondeo que se detalla a continuación:

Depósitos de ahorro

Según el Catálogo Único de Cuentas CUC; comprenden los depósitos monetarios exigibles mediante la presentación de cheques u otros mecanismos de pago y registro; los de ahorro exigibles mediante la presentación de libretas de ahorro u otros mecanismos de pago y registro; y, cualquier otro exigible en un plazo menor a treinta días.

Gráfico 1. Depósitos de Ahorro



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi.

Cuadro elaborado por: La autora.

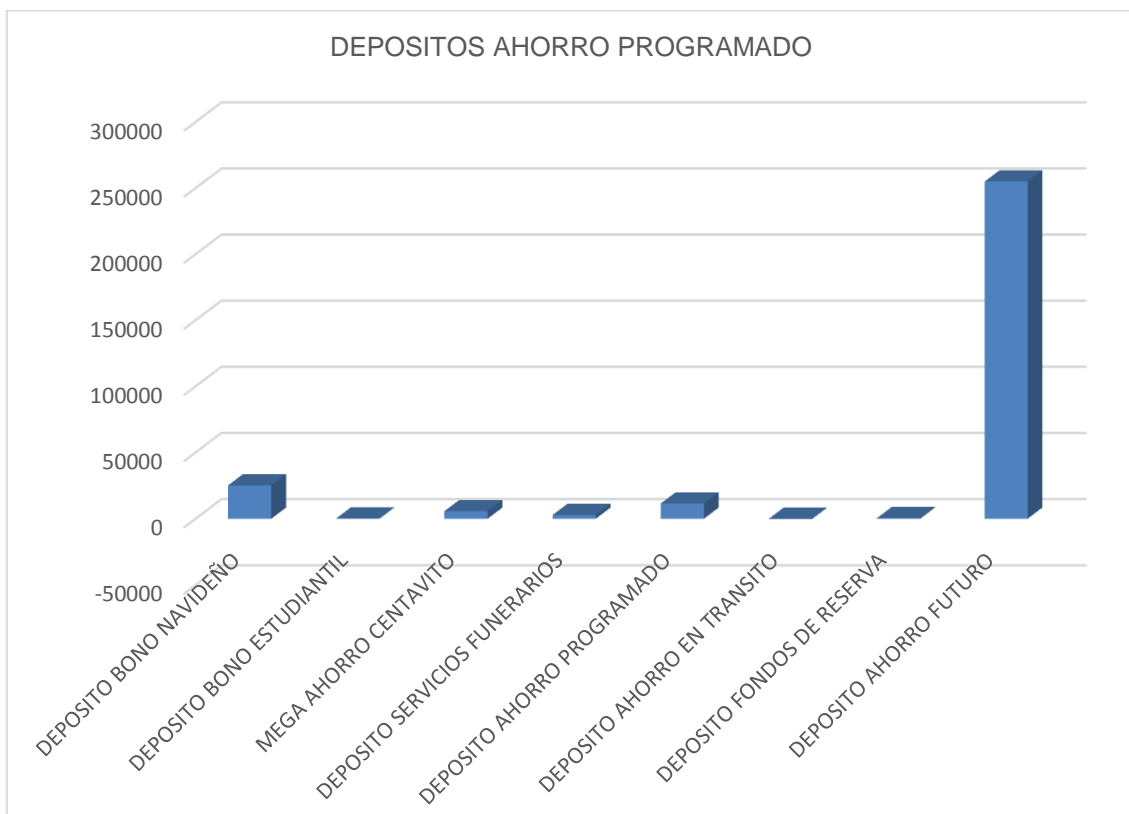
Los depósitos de ahorro de cuentas activas al 30 de junio de 2014 ascienden al valor de trescientos cincuenta y cinco mil doscientos trece con noventa y un centavos de dólar (\$355.213,91).

Los depósitos de ahorro y de cuentas inactivas al 30 de junio de 2014 ascienden al valor de tres mil ciento diez y siete con noventa y siete centavos de dólar (\$3.117,97).

Es decir el 99% de las cuentas de ahorros se encuentran activas y apenas el 1% de ellas están inactivas.

Depósitos de ahorro programado

Gráfico 2. Depósitos de ahorro programado



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi.

Cuadro elaborado por: La autora.

Aquí la Cooperativa mantiene muchas opciones para que la gente pueda dejar sus ahorros por diferentes motivos:

Bono Navideño.- está dirigido a personas naturales o jurídicas que hacen aportes periódicos para sus gastos navideños de fin de año, al 30 de junio de 2014 asciende al valor de veinte y cinco mil ciento cincuenta con diez y siete centavos de dólar (\$25.150,17).

Depósito Bono Estudiantil.- está dirigido a personas naturales o jurídicas que deseen ahorrar para los gastos de inicio de la jornada escolar, al 30 de junio de 2014 asciende al valor de doscientos treinta y seis dólares (\$236,00).

Mega Ahorro Centavito.- está destinado para que los niños puedan invertir sus ahorritos para su futuro, al 30 de junio de 2014 asciende al valor de cinco mil seiscientos ochenta y cinco con cinco centavos de dólar (\$5.685,05).

Depósito Servicios Funerarios.- está dirigido para personas que prefieren prevenir gastos funerarios de los socios o familiares, generalmente padecen de enfermedades graves, al 30 de junio de 2014 asciende al valor de dos mil ochocientos uno con veinte y nueve centavos (\$2.801,29).

Depósito Ahorro Programado.- está destinado a personas naturales o jurídicas que destinan a congelar periódicamente una parte de sus ahorros a fin de contar con ese dinero para cualquier tipo de eventualidad, al 30 de junio de 2014 asciende al valor de once mil cuatrocientos sesenta y cuatro con veinte y un centavos de dólar (\$11.464,21).

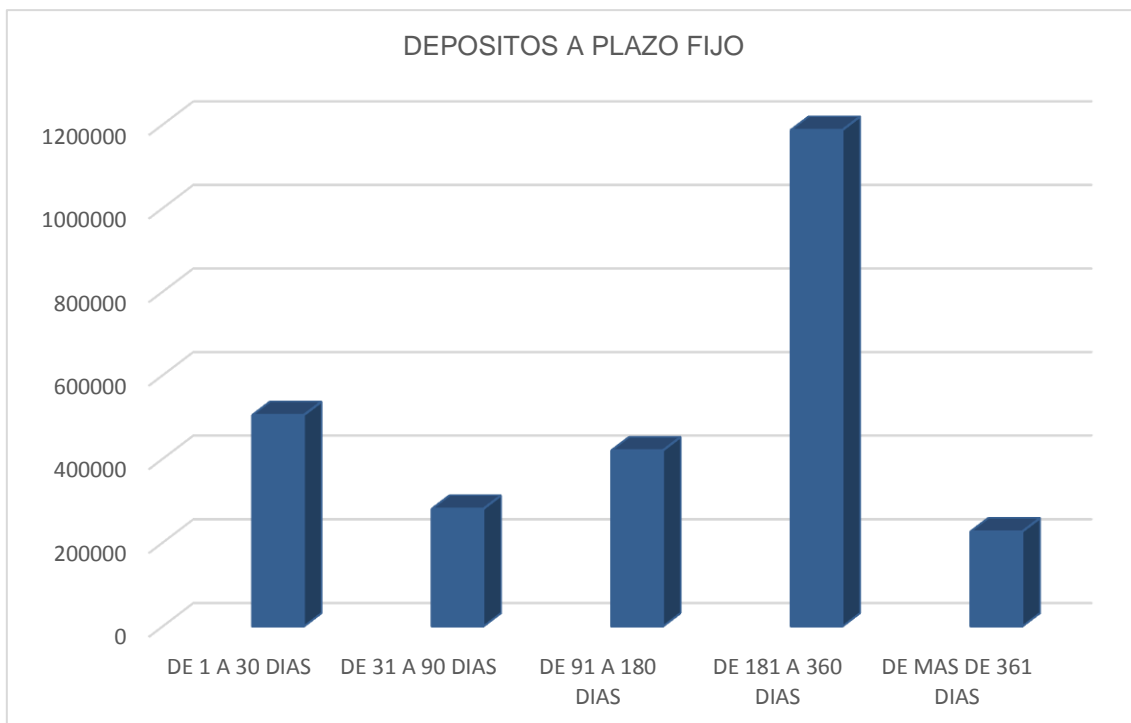
Depósito Fondos de Reserva.- está dirigido a quienes prefieren no gastar sus Fondos de Reservas ganados durante el tiempo de su trabajo y por el contrario lo van acumulando como prevención para el futuro, al 30 de junio de 2014 asciende al valor de cuatrocientos noventa y siete con noventa y cuatro centavos de dólar (\$497,94).

Depósito Ahorro Futuro.- sin duda el de mayor acogida en la Cooperativa está destinado a todos quienes deseen ahorrar para cualquier circunstancia del futuro, al 30 de junio de 2014 asciende al valor de doscientos cincuenta y cuatro mil novecientos sesenta y ocho con noventa y dos centavos de dólar (\$254.968,92).

Depósitos a Plazo Fijo

Según el Catálogo Único de Cuentas CUC; son obligaciones financieras exigibles al vencimiento de un periodo no menor de treinta días, libremente convenidos por las partes, pueden instrumentarse en un título valor, nominativo, a la orden, o al portador, pueden ser pagados antes del vencimiento del plazo previo acuerdo entre el acreedor y deudor

Gráfico 3. Depósitos a Plazo Fijo



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi.

Cuadro elaborado por: La autora.

Los depósitos a plazo fijo son una buena opción para quienes poseen dinero en efectivo y desean invertir a un tiempo determinado con el objetivo de ganar un interés adicional por su dinero.

Según el plazo tenemos al 30 de junio de 2014 los siguientes saldos:

De 1 a 30 días el valor de quinientos cuatro mil seiscientos diez y nueve con sesenta y nueve centavos de dólar (\$504.619,69), que representan el 19,27% del total de plazo fijo.

De 31 a 90 días asciende al valor de doscientos ochenta mil quinientos nueve con ochenta y nueve centavos de dólar (\$280.509,89), que representan el 10,71% del total de depósitos a plazo fijo.

De 91 a 180 días el valor de cuatrocientos diez y nueve mil novecientos treinta y dos con setenta y siete centavos de dólar (\$419.932,77), que representa el 16,04% del total de depósitos a plazo fijo.

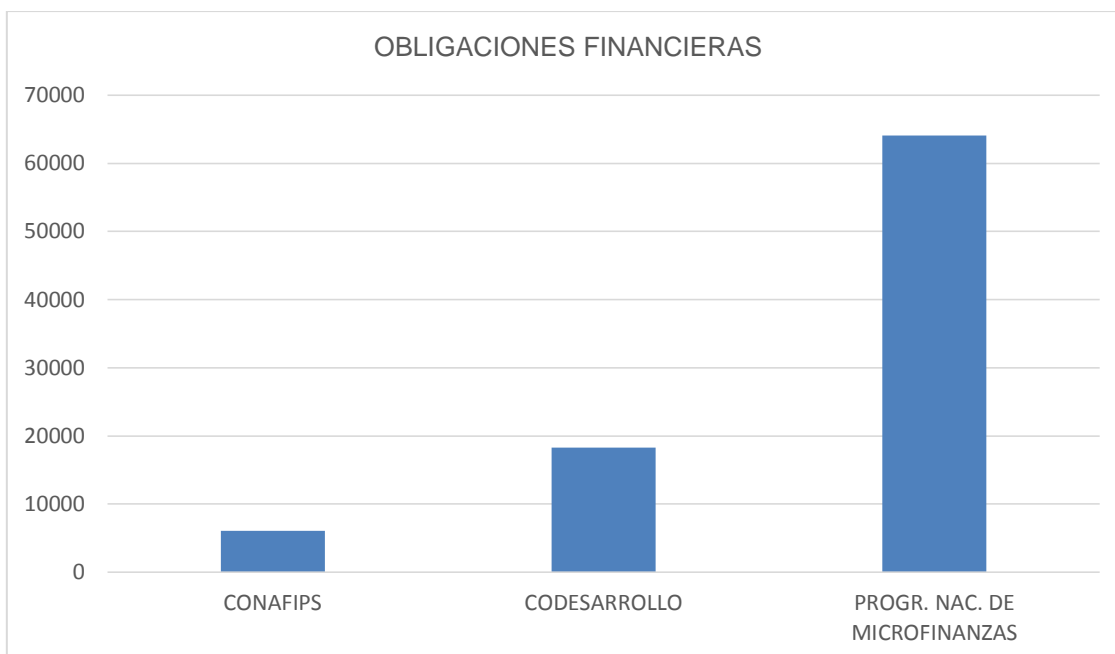
De 181 a 360 días asciende al valor de un millón ciento ochenta y siete mil ochenta y ocho con sesenta y seis centavos de dólar (\$1.187.088,66), sin duda el más representativo siendo el 45,34% del total de plazo fijo es decir casi la mitad se encuentran de seis meses a un año plazo.

De más de 361 días tenemos el valor de doscientos veinte y seis mil doscientos setenta y tres con noventa y ocho centavos de dólar (\$226.3273,98), es decir tan solo el 8.91% del total de depósitos a plazo fijo prefieren dejar para un plazo mayor a un año.

Obligaciones Financieras

Según el Catálogo Único de Cuentas CUC; Registra el valor de las obligaciones contraídas por la Entidad para obtener recursos provenientes de bancos y otras entidades del país o del exterior y con otras entidades públicas o privadas, bajo la modalidad de créditos directos y utilización de líneas de crédito.

Gráfico 4. Obligaciones financieras externas



Fuente: Documentos de créditos archivados en la CACIC.

Cuadro elaborado por: La autora.

Al 30 de junio de 2014 la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi posee en vigencia ocho créditos como fondeo externo pendientes de pago detallados así:

- Corporación nacional de finanzas populares y solidarias:

Crédito 1 de \$200.000,00, según pagaré N° 1082, ANEXO 2.

Crédito 2 de \$500.000,00, según pagaré N° 1173, ANEXO 3.

- Cooperativa de ahorro y crédito desarrollo de los pueblos Ltda “Codesarrollo”:

Crédito 1 de \$70.000,00, según tabla de amortización s/n, ANEXO 4.

- Programa nacional de finanzas populares, emprendimiento y economía solidaria:

Crédito 1 de \$42.000,00, según tabla de amortización N° 1523, ANEXO 5.

Crédito 2 de \$22.000,00, según tabla de amortización N° 1524, ANEXO 6.

Crédito 3 de \$62.000,00, según tabla de amortización N° 1767, ANEXO 7.

Crédito 4 de \$22.000,00, según tabla de amortización N° 1768, ANEXO 8.

Crédito 5 de \$65.000,00, según tabla de amortización N° 1551, ANEXO 9.

Certificados de Aportación

Como una fuente de fondeo propio e interno se ha considerado a los Certificados de Aportación ya que es un dinero que sirve para fundear la Cooperativa y cumple con el requisito de tener un costo de interés para el posterior análisis de su incidencia.

Al 30 de junio de 2014 se observa un saldo de trescientos setenta y dos mil trescientos noventa y seis con sesenta y siete centavos de dólar (\$372.396,67).

Así pues toda fuente de información le cuesta a la Cooperativa una tasa que está en la obligación de pagar a quienes la otorgaron.

El Costo de Fondeo

“El fondeo es el procedimiento que realizan las instituciones de crédito dirigido a obtener recursos monetarios; se manejan recursos propios a través de socios de capital inicial, recursos obtenidos del público, recursos captados a través de fondos de apoyo provenientes de las instituciones de banca de desarrollo y los recursos captados a través de las líneas interbancarias, préstamos o créditos hechos entre instituciones bancarias nacionales y extranjeras”.(Anónimo, 2015).

El costo de fondeo se considera además un Costo Financiero que es un “Costo derivado de la financiación mediante recursos ajenos. Comprende intereses y otro tipo de remuneraciones que deben pagarse al prestamista de los fondos” (www.sbs.gob.ec, 2015).

En el presente estudio el principal costo de fondeo es el Interés denominado por la Superintendencia de Bancos y Seguros como “Cantidad de dinero que debe pagarse al final de períodos determinados de tiempo como compensación al dinero prestado, depositado o invertido”.

La tasa de interés es una variable fundamental ya que constituye el precio del dinero, propiedad que va a condicionar un mayor o menor acceso a consumo e inversión por parte de los agentes económicos y la toma de decisiones temporales e individuales.

De igual manera, no se puede dejar de lado la importancia del sistema financiero en su papel de intermediario, puesto que, se especializa en tomar prestado de pequeños ahorradores individuales para prestar en grande reduciendo los costos de financiamiento de los proyectos de inversión importantes, lo que lo convierte en creador monetario y en financiador del crecimiento económico.

Sin embargo, la banca muchas veces omite evaluar adecuadamente el riesgo implícito que tienen las tasas de interés en la capacidad de pago del deudor, tasas de interés elevadas impiden que cualquier actividad productiva pueda sostener y cancelar el crédito financiero. Cuando los resultados de las empresas empiezan a ser inferiores a los esperados y requieren más que nunca el refinanciamiento, difícilmente pueden acceder al crédito bancario. A medida que este efecto se agrava se producen las quiebras masivas que originan las depresiones económicas.

En el año 2000 se adoptó el esquema monetario sustentado en la dolarización oficial de la economía como mejor recurso ante la acentuada depreciación del sucre y la alta emisión monetaria que forjaron una fuerte presión inflacionaria, todo esto en el contexto de la crisis bancaria generada por las irregularidades en su administración como por la falencia en el control por parte de las autoridades competentes. La dolarización produjo una de sus ventajas esperadas: la reducción de las tasas de interés; sin embargo, se demandan niveles más bajos de tasas con el propósito de estimular la inversión y con esto fortalecer el aparato productivo.

En la actualidad la entidad que regula las tasas de interés del sistema financiero es el Banco Central del Ecuador, organismo que emite semanalmente, mensualmente o publicaciones en general según la información lo amerite.

Incluso, el 3 de marzo del 2015, según boletín semanal N° 375 de tasas de interés incluye ya información sobre las operaciones activas y pasivas de 79 cooperativas de ahorro y crédito calificadas en el segmento 3 del segmento Financiero Popular y Solidario. Esto servirá como un apoyo vital para la toma de decisiones referente a aspectos financieros del sector ya que incluirá información como entidad financiera, plazos, volumen de crédito, tasas de interés pasivas por instrumento de captación y plazo fijo, volumen de captaciones, entre otros.

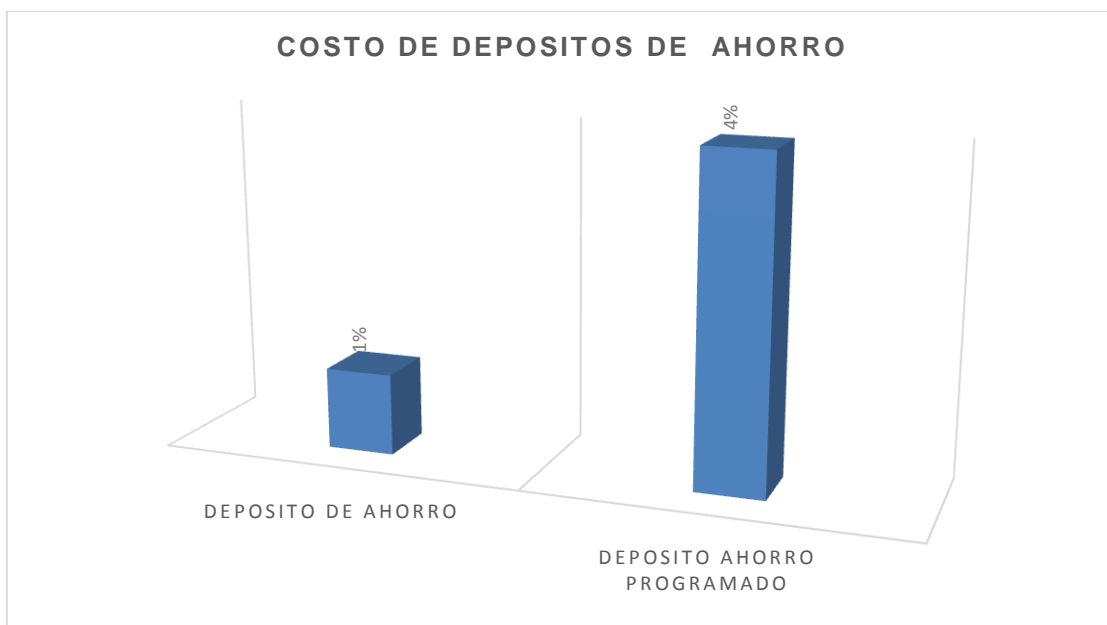
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores Primarios de Cotopaxi Ltda., como es su nombre completo se encuentra activa en el Segmento 2 de la Superintendencia de economía popular y solidaria. Si bien es cierto que no tendrá información directa de su segmento, la información del segmento 3 por ser el siguiente al propio será de gran ayuda para la toma de decisiones gerenciales.

En la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi Ltda, cada fuente de financiamiento tiene un costo de fondeo distinto, así pues se establece un tasa de interés para los fondos externos u obligaciones bancarias, otra tasa para los fondos internos como depósitos de ahorros, los depósitos de ahorro programado tienen un interés superior ya que éstos permanecen congelados en un periodo largo de tiempo, y adicional a éstos en certificados de aportación también se paga una tasa de interés un tanto menor pero que al final representa un costo de financiamiento propio. Y sin dejar de lado el más significativo que representan los depósitos a plazo fijo los cuales varían según el monto o plazo que se inviertan.

Según la política de la Cooperativa, cada fuente de fondeo tiene los siguientes costos, determinados en tasas de interés porcentuales:

Así pues los Depósitos de Ahorro son pagados al 1% anual, mientras que los diferentes tipos de ahorro programado detallados anteriormente son pagados a una tasa del 4% anual, lo que podemos visualizar de una mejor manera a continuación:

Gráfico 5. Costo de depósitos de ahorro.



Fuente: Elaborado por: La autora.

Es decir, el mayor costo para la institución nos representa los depósitos en ahorro programado, la ventaja en cambio es que podemos disponer de ese dinero con más confianza ya que sus cuentas se encuentran congeladas.

Tomando los saldos al 30 de junio de 2014 del balance tenemos que:

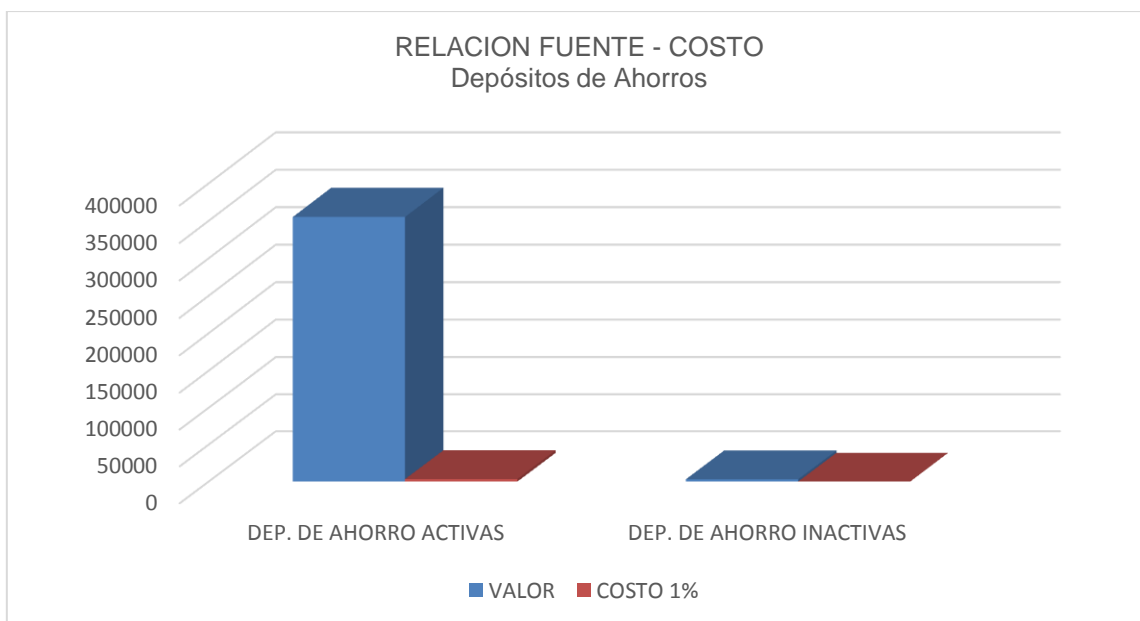
Tabla 1. Costo de fondeo depósitos de ahorro.

TIPO	DEP. DE AHORRO ACTIVAS	DEP. DE AHORRO INACTIVAS	TOTAL
VALOR	355213,91	3117,97	358331,88
COSTO 1%	3552,14	31,18	3583,32

Fuente: Elaborado por: La autora.

Como se puede observar al ser el costo el 1% probablemente el más bajo del resto de fuentes de financiamiento no es tan representativo. Para visualizarlo mejor se presenta el siguiente gráfico:

Gráfico 6. Costo de los Depósitos de Ahorro.



Fuente: Elaborado por: La autora.

En los depósitos de ahorro programado tenemos:

Tabla 2. Costo de fondeo depósitos de ahorro programado.

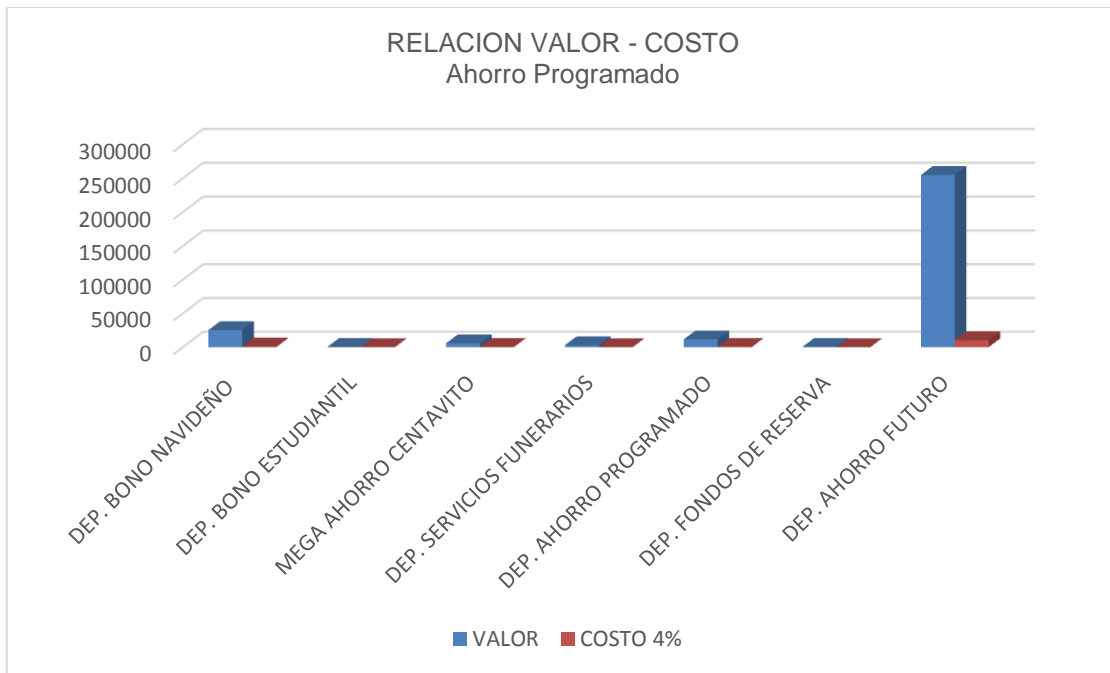
AHORRO PROGRAMADO	VALOR	COSTO	INTERES
DEP. BONO NAVIDEÑO	25150,17	4%	1006,01
DEP. BONO ESTUDIANTIL	236,00	4%	9,44
MEGA AHORRO CENTAVITO	5685,05	4%	227,40
DEP. SERVICIOS FUNERARIOS	2801,59	4%	112,06
DEP. AHORRO PROGRAMADO	11464,21	4%	458,57
DEP. FONDOS DE RESERVA	497,94	4%	19,92
DEP. AHORRO FUTURO	254968,92	4%	10198,76
TOTAL	300803,88		12032,16

Fuente: Elaborado por la autora.

Como se puede observar todos los depósitos de ahorro programado tienen un costo del 4% anual.

Si se quiere visualizar de una mejor manera la diferencia entre el dinero captado por ahorro programado y el valor de interés que se paga por este presentamos a continuación el gráfico:

Gráfico 7. Costo de los depósitos de ahorro programado.



Fuente: Elaborado por la autora.

Sin duda la mayor captación se localiza en los depósitos de ahorro futuro, seguido de los depósitos bono navideño.

Para los Depósitos a plazo fijo se ha encontrado que fluctúan tasas de interés desde el 7% que sería el mínimo hasta el 12% máximo, están en función del monto, del plazo o del tipo de negociación con el cliente. Por lo tanto para establecer la tasa de interés a considerarse se aplica la tasa promedio ponderada.

Si se aplicara un promedio normal se diría que:

$$7\% + 12\% = 19\%$$

$$19\% / 2 = 9,5\%$$

Entonces se diría que en promedio los depósitos a plazo fijo nos cuestan 9,5% en promedio. Sin embargo es menester aclarar que es erróneo, ya que en su mayoría existen depósitos a plazo fijo de 180 a 360 días como lo revisamos anteriormente que representan alrededor del 45% del total, los cuales en su mayoría poseen tasas de interés superiores. Así pues sería un grave error aplicar la tasa promedio normal.

Según Court (2012) se debe considerar que existe una relación entre la elección de la forma en que una empresa se financia que sería la estructura de capital y el costo de obtener financiamiento que sería el costo de capital, debido que al elegir una estructura se influye en la determinación del costo que afectará los beneficios, puesto que se afecta el peso relativo que recibe cada uno de los costos de los recursos usados en el cálculo del costo promedio ponderado de capital.

El modo de cálculo aplicado es el siguiente:

A = Capital invertido

At= Capital total invertido

B = Tasa de Interés

C = Proporción del Capital invertido con relación al total.

D = Tasa de promedio ponderada individual.

Dt = Tasa de promedio ponderada aplicable.

Entonces:

$$A / At = C$$

Luego,

$$B \times C = D$$

Entonces la sumatoria de la columna D nos das el resultado de la tasa promedio ponderada a aplicarse.

Dt = TASA DE PROMEDIO PONDERADA A APLICARSE.

Tabla 3. Costo de fondeo depósitos a plazo fijo.

DEPOSITOS A PLAZO	CAPITAL	COSTO	COSTO PONDERADO
DE 1 A 30 DIAS	504619,69	58283,57	11,55%
DE 31 A 90 DIAS	280509,89	32398,89	11,55%
DE 91 A 180 DIAS	419932,77	48502,23	11,55%
DE 181 A 360 DIAS	1187088,66	137108,74	11,55%
DE MAS DE 361 DIAS	226273,98	26134,64	11,55%
	2618424,99	302428,09	

Fuente: Elaborado por la autora.

Así pues, el costo de promedio ponderado para depósitos a plazo fijo se establece en el 11,55% aplicando la fórmula indicada anteriormente, teniendo que el costo de intereses asciende al valor de trescientos dos mil cuatrocientos veinte y ocho con nueve centavos de dólar.

Este sería el caso general sin embargo para ser más específicos se analizará a continuación las tasas promedio por plazos.

Tabla 4. Depósitos a plazo de 31 a 90 días.

SOCIO	NOMBRE	VALOR	TASA DE INTERES	PLAZO	PROPORCION	TASA PROMEDIO PONDERADA
3609	COAC VIRGEN DEL CISNE	89880,62	10,00%	31	30,65%	3,07%
4005	DE LA CRUZ LEMA MIGUEL AN	6517,71	3,36%	34	2,22%	0,07%
3588	BASTIDAS HERRERA MARIA AV	60000,00	6,40%	56	20,46%	1,31%
3628	MARQUEZ DA SILVA MANUEL A	3600,00	3,48%	60	1,23%	0,04%
5216	COOPERATIVA DE AHORRO Y C	30000,00	7,00%	62	10,23%	0,72%
3762	GUAMUSHIG CHIIQUINGA GLAD	500,00	3,30%	62	0,17%	0,01%
3762	GUAMUSHIG CHIIQUINGA GLAD	505,56	3,30%	62	0,17%	0,01%
5098	LASLUISA CAIZA WILLIAN LE	100,00	3,30%	62	0,03%	0,00%
3915	SALAZAR NAVEDA HECTOR POM	2121,89	3,42%	64	0,72%	0,02%
3588	BASTIDAS HERRERA MARIA AV	100000,00	6,40%	70	34,10%	2,18%
	TOTAL DE 31 A 90 DIAS	293225,78	49,96%		100,00%	7,43%
			5,00%			

Fuente: Elaborado por la autora.

Se ha tomado una muestra aleatoria de 10 plazos fijos de 31 a 90 días considerando los montos y tasas, de lo que se puede deducir que las tasas fluctúan de 3,30% a 10%, entonces la tasa promedio normal sería de 5,00%.

Pero como los montos varían se aplicó la tasa promedio ponderada de la cual nos arroja un resultado de **7,43%**.

Tabla 5. Depósitos a plazo de 91 a 180 días

SOCIO	NOMBRE	VALOR	TASA DE INTERES	PLAZO	PROPORCION	TASA PROMEDIO PONDERADA
3537	COOPERATIVA DE AHORRO Y C	5897,88	7,00%	91	5,48%	0,38%
4597	VARGAS CHACON CARLOS	15000,00	5,52%	92	13,94%	0,77%
3701	LASLUISA BASANTES AMADA A	1793,39	3,66%	94	1,67%	0,06%
5185	MARIN TERAN JOSE ERNESTO	1000,00	3,60%	94	0,93%	0,03%
235	GUANO SARASTI LUIS AQUILE	3000,00	6,80%	122	2,79%	0,19%
1829	CHACON CASCO MARCELA	1028,00	3,29%	126	0,96%	0,03%
3706	MAYA MESIAS RITHA JUDITH	300,00	3,90%	144	0,28%	0,01%
151	CORDOVA CORTEZ FANNY	50000,00	6,12%	150	46,47%	2,84%
3604	JACOME MARTINEZ EDGAR	28083,33	7,65%	159	26,10%	2,00%
2534	RODRIGUEZ OLGIER GILBERTO	1500,00	4,26%	180	1,39%	0,06%
	TOTAL DE 91 A 180 DIAS	107602,60	51,80%		100,00%	6,38%
			5,18%			

Fuente: Elaborado por la autora.

Se ha tomado una muestra aleatoria de 10 plazos fijos de 91 a 180 días considerando los montos y tasas, de lo que se puede deducir que las tasas fluctúan de 3,29% a 7,65%, entonces la tasa promedio normal sería de 5,18%.

Pero como los montos varían se aplicó la tasa promedio ponderada de la cual nos arroja un resultado de **6,38%**.

Tabla 6. Depósitos a plazo de 181 a 360 días

SOCIO	NOMBRE	VALOR	TASA DE INTERES	PLAZO	PROPORCION	TASA PROMEDIO PONDERADA
4259	TOVAR ALMEIDA DIEGO EDUAR	38000,00	7,60%	181	15,11%	1,15%
2084	AUSAY ALTAMIRANO ROSA	7000,00	5,40%	182	2,78%	0,15%
3962	CERDA NIETO ZOILA MARIA S	10498,16	9,00%	182	4,18%	0,38%
2691	GUANOLUISA LEMA LUZ MARIA	1001,00	3,34%	182	0,40%	0,01%
4173	TUSO DEFAZ MARINA ESPERAN	4200,00	4,44%	182	1,67%	0,07%
5152	AVILA TAPIA HUGO FERNANDO	200,00	4,20%	182	0,08%	0,00%
4193	ESCOBAR MARIA PETRONA	1200,00	7,10%	183	0,48%	0,03%
1488	VIERA MORENO CARMEN	20000,00	7,90%	185	7,96%	0,63%
1770	PILATASIG PANCHI MARIA LI	11000,00	8,00%	190	4,38%	0,35%
5198	MALDONADO VIERA JHOANNA	8300,00	6,20%	200	3,30%	0,20%
2322	DELGADO MURILLO ROSA	5761,06	4,65%	215	2,29%	0,11%
3706	MAYA MESIAS RITHA JUDITH	300,00	7,50%	234	0,12%	0,01%
3628	MARQUEZ DA SILVA MANUEL A	4550,00	7,90%	253	1,81%	0,14%
151	CORDOVA CORTEZ FANNY	34000,00	8,90%	272	13,52%	1,20%
3706	MAYA MESIAS RITHA JUDITH	300,00	8,50%	295	0,12%	0,01%
3427	ALBUJA SALAZAR CLARA ESTH	1298,31	8,60%	305	0,52%	0,04%
590	YANEZ ALVAREZ LAURA PIEDA	26300,00	12,00%	360	10,46%	1,26%
1770	PILATASIG PANCHI MARIA LI	5001,00	10,00%	360	1,99%	0,20%
2357	MEDINA CHILUISA ARTURO GE	22500,00	11,40%	360	8,95%	1,02%
2631	HERRERA ALBAN LUIS MARCEL	50000,00	11,00%	360	19,89%	2,19%
	TOTAL DE 181 A 360 DIAS	251409,53	153,63%		100,00%	9,16%
			7,68%			

Fuente: Elaborado por la autora.

Para este caso se ha tomado una muestra aleatoria de 20 plazos fijos de 181 a 360 días considerando los montos y tasas, de lo que se puede deducir que las tasas fluctúan de 4,20% a 12,00%, entonces la tasa promedio normal sería de 7,68%.

Pero como los montos varían se aplicó la tasa promedio ponderada de la cual nos arroja un resultado de **9,16%**.

Tabla 7. Depósitos a plazo de más de 360 días

SOCI O	NOMBRE	VALOR	TASA DE INTERES	PLAZO	PROPORCIO N	TASA PROMEDIO PONDERAD A
4174	CHUQUILLA TUSO CESAR	500,000	3,26%	371	0,12%	0,004%
5053	HERNADEZ VACA MARIA	500,000	3,31%	371	0,12%	0,004%
462	ROSETO TAPIA MIGUEL	130,000	5,70%	364	0,03%	0,002%
2534	RODRIGUEZ OLGER GILBER	1500,000	5,76%	362	0,37%	0,022%
1336	IZURIETA CHICAIZA ELIZAB	2223,300	5,82%	364	0,55%	0,032%
3234	ROSAS PRADO RAUL RAMI	7000,000	7,10%	367	1,74%	0,124%
1828	CAICEDO SANCHEZ JOSEFI	1645,900	9,62%	364	0,41%	0,039%
4702	SANDOVAL MARTINEZ MA	4000,000	9,80%	368	1,00%	0,098%
5089	TERAN MOSCOSO LIVIA	35000,000	10,00%	369	8,72%	0,872%
4784	PANCHI LOMA MARIA HER	6000,000	10,10%	720	1,49%	0,151%
4715	YANGUISELA GUNOCHANG	8000,000	10,20%	373	1,99%	0,203%
2899	PUCO MONTA MARIA ELSA	22440,770	10,40%	366	5,59%	0,581%
459	ROMERO ENDARA CONSU	3010,000	10,40%	380	0,75%	0,078%
4258	SEMBLANTES CLAUDIO	33700,000	10,50%	366	8,39%	0,881%
3497	OÑA CALAPAQUI CIRO	64000,000	11,00%	366	15,94%	1,753%
3919	DUEÑAS LARCOS MARIA	5000,000	11,00%	371	1,25%	0,137%
1807	FALCON ARAUJO VERONI	26250,000	11,20%	552	6,54%	0,732%
1769	SANCHEZ ZAPATAROMMEL	59628,350	11,60%	420	14,85%	1,723%
3659	MOYA VITERI MARIA	10000,000	12,00%	371	2,49%	0,299%
3605	SANCHEZ YANEZ PATR	111000,00 0	12,00%	392	27,64%	3,317%
	TOTAL DE MAS DE 360 DIAS	401528,32 0	180,77 %		100,00%	11,05%

9,04%

Fuente: Elaborado por la autora.

Para este caso se ha tomado una muestra aleatoria de 20 plazos fijos de más de 360 días considerando los montos y tasas, de lo que se puede deducir que las tasas fluctúan de 3,26% a 12,00%, entonces la tasa promedio normal sería de 9,04%.

Pero como los montos varían se aplicó la tasa promedio ponderada de la cual nos arroja un resultado de **11,05%**.

Entonces en resumen se tiene:

Tabla 8. Costo de depósitos a plazo fijo totales.

PLAZO	VALOR	TASA
De 1 a 30 días	665033,05	8,00%
De 31 a 90 días	538013,70	7,43%
De 91 a 180 días	827924,18	6,38%
De 181 a 360 días	909648,07	9,16%
De más de 361 días	103298,90	11,05%
	3043917,90	

Fuente: Elaborado por la autora.

CAPÍTULO II

LA RENTABILIDAD

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros, Nota técnica 5; es la proporción que mide los resultados obtenidos por una entidad en un período económico en relación con sus recursos patrimoniales o con sus activos.

Según BREITNER Leslie, (2010:42), la rentabilidad de una empresa es de importancia capital tanto para inversionistas como para acreedores; sin beneficios, o sin la expectativa de ellos, no puede haber dividendos ni revalorización de las acciones y, por tanto, no habrá rentabilidad de la inversión ni fondos suficientes para pagarlas obligaciones, a los proveedores o a otros acreedores.

En el presente estudio nos basamos en los datos obtenidos del balance de situación financiera y balance de pérdidas y ganancias de enero a junio de 2014. ANEXO 1 y 2.

Como sabemos los estados financieros reflejan gráficamente la situación financiera de una entidad en un tiempo determinado, cada uno de estos poseen varios elementos así:

El estado de situación financiera consta de:

Activo.- es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos. Los beneficios económicos futuros incorporados a un activo consisten en el potencial del mismo para contribuir directa o indirectamente, a los flujos de efectivo y de otros equivalentes al efectivo de la entidad

Pasivo.- Obligaciones pendientes de pago que mantiene la institución financiera a corto y largo plazo.

Patrimonio.-Representa la participación de los propietarios en los activos de la empresa. Su importe se determina por la diferencia entre el activo y el pasivo.

El estado de resultados consta de:

Ingresos.-Registra los ingresos financieros, tanto ordinarios como extraordinarios generados en el desenvolvimiento de las actividades de la institución en un período económico determinado.

Gastos.-Registra los intereses causados, las comisiones causadas, pérdidas financieras, provisiones, gastos de operación, otras pérdidas operacionales, otros gastos y pérdidas; y, los impuestos y participación a empleados incurridos en el desenvolvimiento de sus actividades específicas en un ejercicio financiero determinado.

Los estados financieros están expresados en valores absolutos que representan el lenguaje de los negocios para administradores y analistas mientras que, para los usuarios en general resulta un tanto compleja su interpretación.

Entonces, los indicadores financieros se crean para ahorrarle complejidad numérica a la interpretación de resultados tanto para administradores como para usuarios en general, siendo estas herramientas muy útiles para la toma de decisiones.

Mediante los indicadores se pueden medir aspectos de una empresa como liquidez, gestión, solvencia, endeudamiento, rentabilidad incluso comparando datos actuales y pasados que se denomina análisis financiero horizontal.

De ser el caso que no se cuente con información pasada, se lo puede calcular entre los elementos de los estados financieros de un mismo período en el cual se lo denomina análisis financiero vertical.

En este caso, se posee información financiera de enero a junio de 2014, por lo tanto el análisis a aplicarse es el análisis financiero vertical.

Enfocándonos principalmente en el análisis de la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi Ltda.

En primer lugar vamos a diferenciar que es inversión y que es rentabilidad. Según Didier Valencia de Trading Coach “Es la asignación de Dinero que se hace sobre algún tipo de recurso, con el propósito de recibir unos beneficios futuros. Se espera recibir unos beneficios debido a que se está sacrificando el uso de dicho dinero para satisfacer otro tipo de deseo, por lo cual el beneficio que se espera recibir va a ser mayor”.

Mientras que para el mismo autor Rentabilidad “es el beneficio económico que espera recibir un inversionista por el sacrificio económico que realiza, al asignar fondos a un determinado recurso. Desde el punto de vista empresarial se podría decir que es la medida de la productividad de los fondos invertidos por la compañía”.

La rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito educadores de Cotopaxi Ltda., se compone de: Ingresos y gastos como se detalla a continuación:

Tabla 9. Detalle de ingresos primer semestre 2014.

Intereses y descuentos ganados		831.365,32
De cartera de crédito	817.981,20	
De inversiones	13.384,12	
Ingresos por Servicios		112.045,85
Otros ingresos operacionales		276,43
Otros ingresos		39.348,33
TOTAL INGRESOS		831.365,32

Fuente: Elaborado por la autora.

Los gastos están principalmente acentuados en los gastos de operación, pero para el presente análisis nos enfocaremos de manera especial en los intereses generados por las fuentes de fondeo tema de estudio:

Tabla 10. Detalle de gastos primer semestre 2014.

INTERESES CAUSADOS				328.957,49
			302.022,23	
<u>Obligaciones con el público</u>				
<u>Depósitos de ahorro</u>		7.413,67		
Depósitos de ahorro	6.276,54			
Depósitos de Ahorros navideños	1.137,13			
<u>Depósitos a plazo</u>		289.127,30		
Depósitos a plazo	284.877,84			
Depósitos a plazo - Jurídicas	4.249,46			
<u>Otros</u>		5.481,26		
Certificados de Aportación	5.481,26			
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS			26.935,26	
Intereses Pagados Sector Financiero	1.821,28			
Intereses pagados Sector Financiero Popular	25.113,98			
Provisiones				35.812,68
Gastos de Operación				561.318,78
Otros gastos y pérdidas				4.411,18
TOTAL GASTOS				930.500,13

Fuente: Elaborado por la autora.

Como se puede observar el total de gastos asciende a \$930.500,13 de los cuales \$302.022,23 corresponden a intereses causados por los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y certificados de aportación; que representa el 32% del total de gastos.

Mientras que los intereses por obligaciones financieras ascienden a \$26.935,26, representan el 3% del total de gastos.

Así, la rentabilidad está dada por la diferencia entre ingresos y gastos obteniendo un valor de \$52.535,80 (cincuenta y dos mil quinientos treinta y cinco 80/100). Si aproximadamente se prorratea para los seis meses y nos da como resultado una utilidad mensual de \$8.755,97.

Con el objetivo de una mejor interpretación de los resultados con respecto a la Rentabilidad la superintendencia de economía popular y solidaria publica los siguientes indicadores de rentabilidad para cooperativas de actividad financiera:

Tabla 11. Indicadores de rentabilidad para cooperativas financieras.

INDICADOR	TIPO DE RIESGO	FORMULA
Rentabilidad del activo	Rentabilidad	$\frac{((C350000/P)/((c100000+C100000)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad financiera del activo	Rentabilidad	$\frac{((((C415000+C415100+C415200+C415300+C415400)-(C615005+C615010+C615015+C615020))/P)/((C100000+c100000)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad operacional del activo	Rentabilidad	$\frac{((((C410000-(C510000+C520000+C600000))/P)/((c100000+C100000)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad del capital social	Rentabilidad	$\frac{(((C350000/P)/((c310000+C310000)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad del patrimonio	Rentabilidad	$\frac{((((C350000/P)/((c300000+C300000)/2)+1)^{12}-1)}$
Rentabilidad promedio de cartera bruta	Rentabilidad	$\frac{((((C415005+C415010+C415015+C415016+C415017)-(c415005+c415010+c415015+c415016+c415017))/3)/(((C140000+C148900+C149100+C149200+C149300+C149500+C149800)+(c140000+c148900+c149100+c149200+c149300+c149500+c149800))/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera bruta Vivienda	Rentabilidad	$\frac{((((C415015-c415015))/3)/(((c140405+c140410+c140415+c140420+c140425+c140505+c140510+c140515+c140520+c140525)+(C140405+C140410+C140415+C140420+C140425+C140505+C140510+C140515+C140520+C140525))/2)+1)^{12}-1}$

Rentabilidad promedio de cartera bruta Consumo	Rentabilidad	$\frac{(((C415010-c415010))/3)/((c141105+c141110+c141115+c141120+c141125+c141205+c141210+c141215+c141220+c141225+c144105+c144110+c144115+c144120+c144125+c144205+c144210+c144215+c144220+c144225)+(C141105+C141110+C141115+C141120+C141125+C141205+C141210+C141215+C141220+C141225+C144105+C144110+C144115+C144120+C144125+C144205+C144210+C144215+C144220+C144225))/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera bruta Microcrédito Inmobiliario	Rentabilidad	$\frac{(((C415016-c415016))/3)/((c145405+c145410+c145415+c145420+c145425+c145505+c145510+c145515+c145520+c145525)+(C145405+C145410+C145415+C145420+C145425+C145505+C145510+C145515+C145520+C145525))/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera bruta Microcrédito Empresarial	Rentabilidad	$\frac{(((C415017-c415017))/3)/((c145605+c145610+c145615+c145620+c145625+c145705+c145710+c145715+c145720+c145725+c145805+c145810+c145815+c145820+c145825+c145905+c145910+c145915+c145920+c145925)+(C145605+C145610+C145615+C145620+C145625+C145705+C145710+C145715+C145720+C145725+C145805+C145810+C145815+C145820+C145825+C145905+C145910+C145915+C145920+C145925))/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera bruta comercial	Rentabilidad	$\frac{(((C415005-c415005))/3)/((c146005+c146010+c146015+c146020+c146025+c146205+c146210+c146215+c146220+c146225+c146315+c146320+c146325+c146330+c146335+c146515+c146520+c146525+c146530+c146535)+(C146005+C146010+C146015+C146020+C146025+C146205+C146210+C146215+C146220+C146225+C146315+C146320+C146325+C146330+C146335+C146515+C146520+C146525+C146530+C146535))/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera A y B	Rentabilidad	$\frac{(((C415005+C415010+C415015+C415016+C415017)-c415005+c415010+c415015+c415016+c415017))/3)/((c140405+c140410+c140505+c140510+c141105+c141110+c141205+c141210+c144105+c144110+c144205+c144210+c145405+c145410+c145505+c145510+c145605+c145610+c145705+c145710+c145805+c145810+c145905+c145910+c146005+c146010+c146205+c146210+c146315+c146320+c146515+c146520)+(C140405+C140410+C140505+C140510+C141105+C141110+C141205+C141210+C144105+C144110+C144205+C144210+C145405+C145410+C145505+C145510+C145605+C145610+C145705+C145710+C145805+C145810+C145905+C145910+C146005+C146010+C146205+C146210+C146315+C146320+C146515+C146520))/2)+1)^{12}-1}$

Rentabilidad promedio de cartera A y B vivienda	Rentabilidad	$\frac{((((C415015-c415015))/3)/((c140405+c140410+c140505+c140510)+(C140405+C140410+C140505+C140510)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera A y B consumo	Rentabilidad	$\frac{((((C415010-c415010))/3)/((c141105+c141110+c141205+c141210+c144105+c144110+c144205+c144210)+(C141105+C141110+C141205+C141210+C144105+C144110+C144205+C144210)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera Microcrédito inmobiliario A y B	Rentabilidad	$\frac{((((C415016-c415016))/3)/((c145405+c145410+c145505+c145510)+(C145405+C145410+C145505+C145510)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera microcrédito empresarial A y B	Rentabilidad	$\frac{((((C415017-c415017))/3)/((c145605+c145610+c145705+c145710+c145805+c145810+c145905+c145910)+(C145605+C145610+C145705+C145710+C145805+C145810+C145905+C145910)/2)+1)^{12}-1}$
Rentabilidad promedio de cartera comercial A y B	Rentabilidad	$\frac{((((C415005-c415005))/3)/((c146005+c146010+c146205+c146210+c146315+c146320+c146515+c146520)+(C146005+C146010+C146205+C146210+C146315+C146320+C146515+C146520)/2)+1)^{12}-1}$
Costo promedio de depósitos	Rentabilidad	$\frac{((((C615005+C615010+C615015+C615020)-c615005+c615010+c615015+c615020))/3)/((c210000+C210000)/2)+1)^{12}-1}$
Costo promedio de depósitos a la vista	Rentabilidad	$\frac{((((C615005-c615005))/3)/((c210500+C210500)/2)+1)^{12}-1}$
Costo promedio de depósitos a término	Rentabilidad	$\frac{((((C615010-c615010))/3)/((c211000+C211000)/2)+1)^{12}-1}$
Costo promedio de depósitos contractuales	Rentabilidad	$\frac{((((C615015-c615015))/3)/((c212500+C212500)/2)+1)^{12}-1}$

Costo promedio de depósitos permanentes	Rentabilidad	$\frac{((((C615020-c615020))/3)/((c213000+C213000)/2)+1)^{12}-1}{}$
Costo Promedio de obligaciones financieras	Rentabilidad	$\frac{((((C615060+C514020)-c615060+c514020))/3)/((C230000+c230000)/2)+1)^{12}-1}{}$
Rentabilidad Inv. Neg. en Títulos de Deuda	Rentabilidad	$\frac{((((C415100-c415100)/3)/(C120400+c120400)/2)+1)^{12}-1}{}$
Rentabilidad Inv. Neg. en Títulos Participativos	Rentabilidad	$\frac{((((C415200-c415200)/3)/(C120600+c120600)/2)+1)^{12}-1}{}$
Rentabilidad Inv. para Mantener Vcto.	Rentabilidad	$\frac{((((C415400-c415400)/3)/(C120800+c120800)/2)+1)^{12}-1}{}$
Rentabilidad Inv. Dispon. Vta. Títulos Deuda	Rentabilidad	$\frac{((((C415300-c415300)/3)/(C121300+c121300)/2)+1)^{12}-1}{}$
Rentabilidad Inv. Dispon. Vta. Títul. Partic.	Rentabilidad	C342000/C121600
Rentabilidad Fondo de Liquidez	Rentabilidad	$\frac{((((C415046-c415046)/3)/(C120300+c120300+C112000+c112000)/2)+1)^{12}-1}{}$

Fuente: Reporte de indicadores por riesgo en cooperativas que ejercen actividad financiera.

En el caso de los indicadores de Rentabilidad Empresarial existen dos más utilizados denominados:

- Rentabilidad sobre Patrimonio – ROE (Return on Equity)

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

Según estándares internacionales el modo de interpretación de resultados sería:

Menos de 0%.....Muy malo
 Entre 0% y 5%.....Malo
 Entre 5% y 15%.....Regular
 Entre 15% y 25%.....Bueno
 Mayor de 25%.....Muy bueno.

- Rentabilidad sobre Activos - ROA (Return on Assets)

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times 100$$

Según estándares internacionales el modo de interpretación de resultados sería:

Menos de 0%.....Muy malo
 Entre 0% y 1%.....Malo
 Entre 1% y 2%.....Regular
 Entre 2% y 3%.....Bueno
 Mayor de 3%.....Muy bueno.

Desde esta perspectiva la rentabilidad proviene bien de los Activos o bien de los Fondos Propios.

Para el presente estudio de la cooperativa de ahorro y crédito educadores de Cotopaxi Ltda., como se mencionó anteriormente está ubicada en segmento 2 de dicho sector por lo que tomaremos datos referentes principalmente al segmento que interesa.

La superintendencia de economía popular y solidaria hace un análisis titulado “La Economía Popular y Solidaria: Necesidades y Expectativas en el mercado de Valores” a marzo del 2014, de donde se obtiene referentes estadísticos de los cuatro segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito.

Así pues, se registran 334 cooperativas que representan el 35% del total de segmentos, con un número de socios de 686.712, que representan el 14% del total de socios de los segmentos.

También publica indicadores financieros referentes a la morosidad, rentabilidad, intermediación financiera y liquidez a marzo de 2014.

Tabla 12. Indicadores financieros de los diferentes segmentos.

Indicador	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Segmento 4	Total del Sector
Morosidad de la Cartera Total	14,38%	10,92%	7,27%	5,05%	6,20%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	0,45%	3,35%	4,78%	9,30%	7,33%
Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	0,09%	0,55%	0,74%	1,19%	1,01%
Intermediación Financiera	108,69%	113,23%	117,92%	102,74%	106,97%
Liquidez	33,78%	35,99%	21,29%	22,52%	23,08%

Fuente: SBS y SEPS marzo 2014. (SEPS, 2014)

Aquí podemos observar que en el segmento 2 en general se tiene un índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 3,35%, y un índice de rentabilidad sobre el activo (ROA) del 0,55%.

Tomando los datos del estado de pérdidas y ganancias de la Cooperativa de Ahorro y crédito educadores primarios de Cotopaxi Ltda, de enero a junio de 2015 se encuentra lo siguiente:

Recordemos que el ROE se calcula así:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

Entonces,

$$\frac{52.535,80}{378.729,18} \times 100$$

$$= 13,87.$$

Recordemos que el ROA se calcula así:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times 100$$

Entonces,

$$\frac{52.535,80}{5'368.526,82} \times 100$$

$$= \mathbf{0,98.}$$

Según estos parámetros principalmente la rentabilidad está dada por fondos propios en relación a los Activos.

CAPÍTULO III

INCIDENCIA DEL COSTO DE FONDEO EN LA RENTABILIDAD

En el presente capítulo abordaremos el objetivo general de la investigación que es determinar que influencia tienen los costos de las diferentes fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito educadores de Cotopaxi Ltda.

Como ya se trató en el capítulo I relativo al costo de fondeo se determinó que para que la institución obtenga recursos económicos debe cancelar una tasa de interés alta o baja según el tipo de fuente, los cuales se transforman en gastos de intereses en el estado de resultados.

El ente que regula actualmente las tasas de interés en el mercado financiero es el banco central del Ecuador, mediante publicaciones mensuales e incluso semanales de los cambios que se van efectuando en el país.

Así pues a continuación se presenta un cuadro relativo a las tasas de interés vigentes a mayo de 2015:

Tabla 13. Tasas de Interés

<h1>Tasas de Interés</h1>			
mayo-2015			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.45	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.53	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.15	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.82	Consumo	16.30
Vivienda	10.76	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.07	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	24.67	Microcrédito Acumulación Simple	27.50
Microcrédito Minorista	27.75	Microcrédito Minorista	30.50
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	5.51	Depósitos de Ahorro	1.23
Depósitos monetarios	0.55	Depósitos de Tarjetahabientes	1.26
Operaciones de Reporto	0.08		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	4.37	Plazo 121-180	5.96
Plazo 61-90	4.88	Plazo 181-360	6.61
Plazo 91-120	5.65	Plazo 361 y más	7.54
4. <u>TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO</u> (según regulación No. 009-2010)			
5. <u>TASA BÁSICA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR</u>			
6. OTRAS TASAS REFERENCIALES			
Tasa Pasiva Referencial	5.51	Tasa Legal	8.45
Tasa Activa Referencial	8.45	Tasa Máxima Convencional	9.33

<u>7. Tasa Interbancaria</u>
8. Boletín de Tasas de Interés
<u>8.1. Boletín Semanal de Tasas de Interés</u>
<u>8.2. Comparación Tasas: Activas Promedio – Referenciales BCE</u>
9. Información Histórica de Tasas de Interés
<u>9.1. Tasas de Interés Efectivas</u>
<u>9.2. Resumen Tasas de Interés</u>
<u>9.3. Tasas de Interés por Tipo de Crédito (Vigente hasta Julio de 2007)</u>
<u>9.4. Boletines Semanales de Tasas de Interés</u>
10. Material de Apoyo:
<u>10.1. Instructivo de Tasas de Interés – Incluye ejemplos</u>
11. Informes de Tasas de Interés:
<u>11.1. Evolución del Crédito y Tasas de Interés</u>
12. Base legal:
<u>12.1. Base Legal: Regulación No. 153 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>
<u>12.2. Base Legal: Regulación No. 154 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>
<u>12.3. Base Legal: Regulación No. 161 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>
<u>12.4. Base Legal: Regulación No. 184 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>
<u>12.5. Base Legal: Regulación No. 190 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>
<u>12.6. Base Legal: Regulación No. 197 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>
<u>12.7. Base Legal: Regulación No. 198 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>
<u>12.8. Base Legal: Regulación No. 009-2010 del Directorio del Banco Central del Ecuador</u>

(*) Nota General: El artículo 6, del Capítulo I "Tasas de interés referenciales", y el artículo 3 del Capítulo II "Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio", del título Sexto "Sistema de tasas de interés", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de Codificación de

Regulaciones del Banco Central del Ecuador, establece que, en caso de no determinarse las tasas de interés referenciales y máximas por segmento, **para el período mensual siguiente regirán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador.**

[Para mayor información, contáctenos: pub.econ@bce.ec](mailto:pub.econ@bce.ec)

Fuente: Banco central del Ecuador.

Contablemente hablamos de la relación entre el pasivo “obligaciones con el público” y los gastos “intereses causados”.

A continuación se realiza un análisis al valor que tienen el costo de fondeo de las diferentes fuentes y su proporción entre sí.

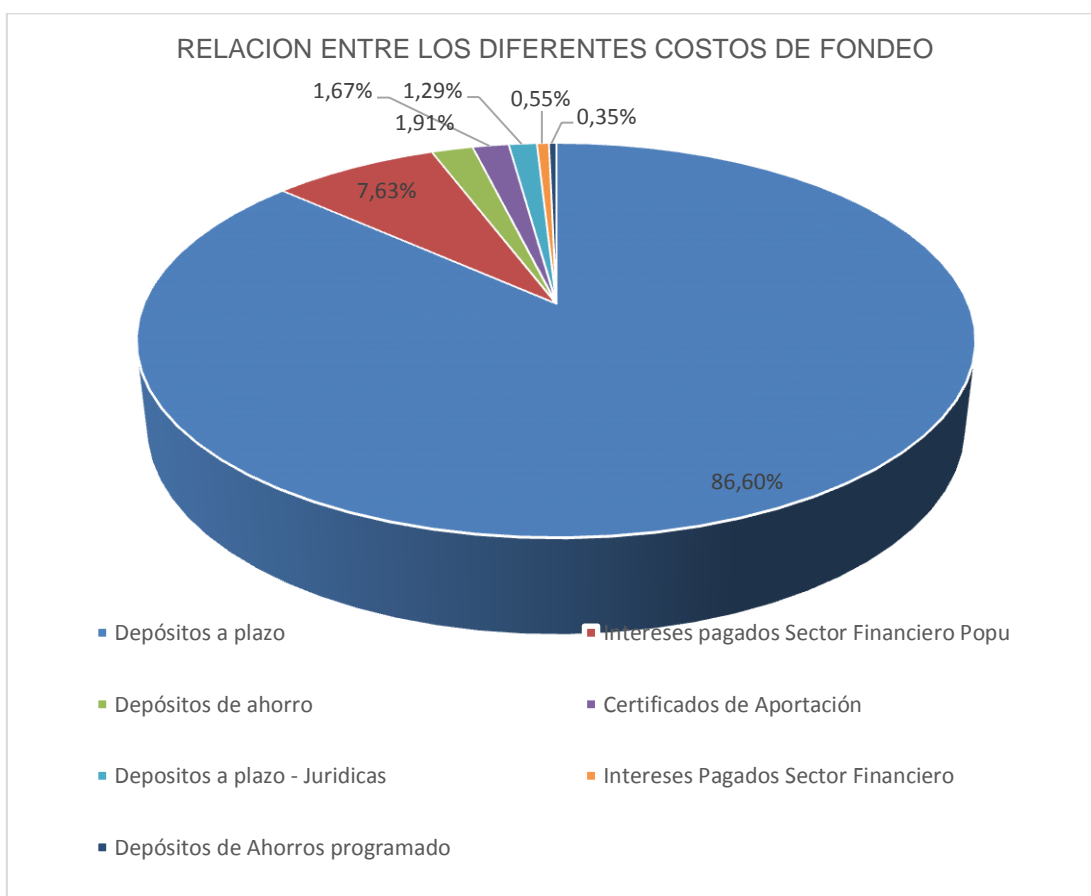
Tabla 14. Proporción de los costos de fondeo.

TIPO DE FONDEO	PROPORCION	VALOR
Depósitos a plazo	86,60%	284.877,84
Intereses pagados Sector Financiero Popu	7,63%	25.113,98
Depósitos de ahorro	1,91%	6.276,54
Certificados de Aportación	1,67%	5.481,26
Depósitos a plazo - Jurídicas	1,29%	4.249,46
Intereses Pagados Sector Financiero	0,55%	1.821,28
Depósitos de Ahorros programado	0,35%	1.137,13
TOTAL	100,00%	328.957,49

Fuente: Elaborado por la autora.

Se deduce que el costo más alto lo tienen los depósitos a plazo fijo que representan el 86,60% del Costo de Fondeo total, por tanto es el de mayor incidencia en la rentabilidad total de la cooperativa. Gráficamente se visualiza a continuación:

Gráfico 8. Relación de los diferentes costos de fondeo.



Fuente: Elaborado por la autora.

Visto de otro modo si analizamos los costos individuales según la fuente de fondeo tenemos a continuación los detalles con sus respectivos costos expresados en tasas de interés.

Como se explicó anteriormente el costo está expresado por las diferentes tasas de interés que la cooperativa tiene que pagar a quienes la proporcionan, éstas fluctúan de 1% a 12,94%, según su fuente.

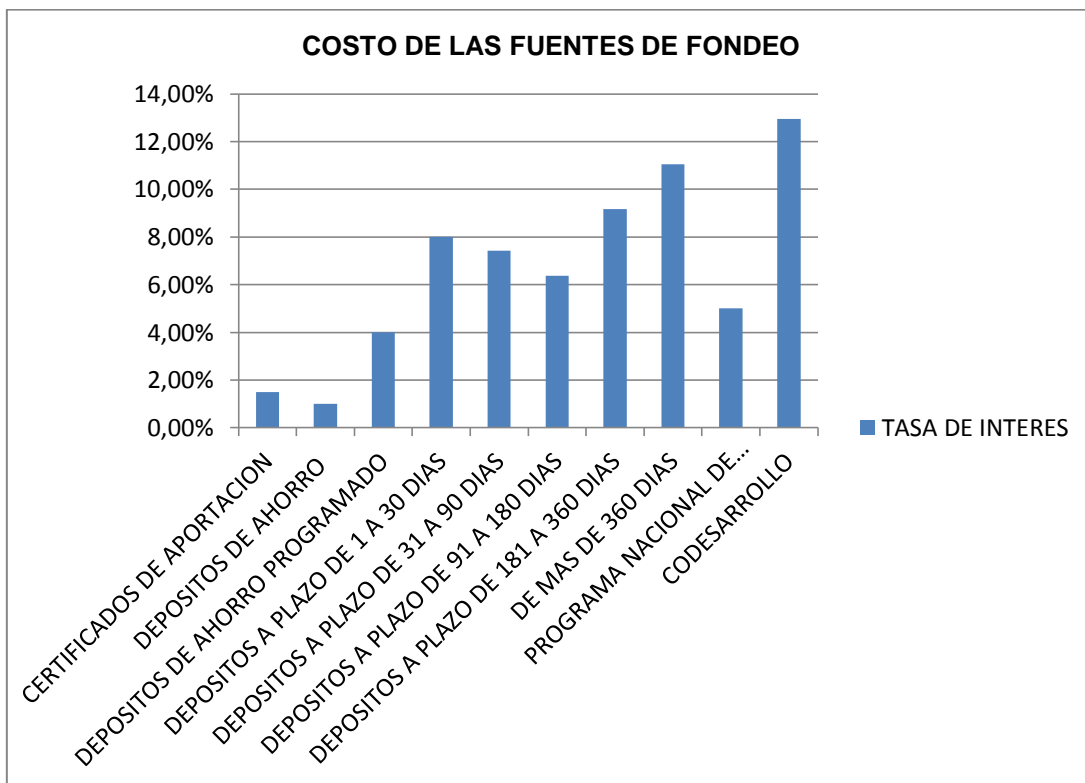
Tabla 15. Tasas de Interés de las diferentes fuentes de fondeo.

FUENTE DE FONDEO	TASA DE INTERES
CERTIFICADOS DE APORTACION	1,50%
DEPOSITOS DE AHORRO	1,00%
DEPOSITOS DE AHORRO PROGRAMADO	4,00%
DEPOSITOS A PLAZO DE 1 A 30 DIAS	8,00%
DEPOSITOS A PLAZO DE 31 A 90 DIAS	7,43%
DEPOSITOS A PLAZO DE 91 A 180 DIAS	6,38%
DEPOSITOS A PLAZO DE 181 A 360 DIAS	9,16%
DE MAS DE 360 DIAS	11,05%
PROGRAMA NACIONAL DE MICROFINANZAS	5,00%
CODESARROLLO	12,94%

Fuente: Elaborado por la autora.

Visto de una manera gráfica tenemos:

Gráfico 9. Tasas de Interés de las diferentes fuentes.



Fuente: Elaborado por la autora.

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del estudio realizado en los capítulos anteriores se deducen una serie de conclusiones que nos ayudarán a establecer las recomendaciones que creemos servirán de gran ayuda a la toma de decisiones por parte de los administradores de la cooperativa:

Conclusiones:

- El costo de fondeo aumentó los gastos de la cooperativa.
- El costo de fondeo afecta negativamente al resultado del periodo.
- El mayor costo de fondeo se ubica en los depósitos a plazo fijo.

Se han resumido en tres conclusiones concretas que en mi criterio fueron las más relevantes dentro del proceso de investigación.

A continuación se detalla algunas recomendaciones específicas que considero que de ser tomadas en cuenta por la administración mejoraría la gestión y por ende los resultados esperados.

Personalmente se considera a las recomendaciones como ideas que en base al estudio realizado se propone su aplicación a fin de brindar un apoyo más amplio en lo referente al Costo de Fondeo en la cooperativa de ahorro y crédito educadores de Cotopaxi Ltda.

Recomendaciones:

- Incluir en el plan operativo anual un presupuesto específico de los costos de fondeo a influir en el periodo.
- De ser posible preferir captaciones propias en certificados de aportación o depósitos de ahorros ya que sus costos son menores.
- Dar mayor consideración a obtener recursos de instituciones financieras en lugar de depósitos a plazo fijo, ya que el costo de estos últimos es mucho mayor y afecta negativamente la rentabilidad de la cooperativa.

Con el anhelo de que el esfuerzo aplicado en el presente trabajo de grado pueda ayudar a comprender mejor el Costo de Fondeo de la institución estudiada y expresando una vez más mi agradecimiento por la apertura brindada, dejo sentada la presente tesina.

BIBLIOGRAFIA

Código Orgánico Integral Penal – Registro Oficial .Organo del Gobierno del Ecuador Año I N. 332 Febrero (2014).

Recuperado de <http://www.asambleanacional.gob.ec/documentos/asamblea2013-2017/sala-prensa/coip-registro-oficial-180.pdf>

Santo C, Diana Magaly. (2010) “Análisis Económico-Financiero en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Cotopaxi, que están bajo el Control de la Superintendencia de Bancos y Seguros en el período 2007 al 2010 para determinar el impacto en el Mercado de la Economía Local”. Escuela Politécnica del Ejército.

Código Orgánico Monetario y Financiero – Registro Oficial Organo del Gobierno del Ecuador Año II N. 332 Septiembre (2014).

Recuperado de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=55&vp_tip=2#2.

Tusa Olobacha Víctor A, (2012) “Las Captaciones de Recursos Financieros y la Rentabilidad del Patrimonio de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 21 de Noviembre” (Tesis inédita de Maestría) Repositorio Digital de la Universidad Técnica de Ambato.

Recuperado de <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/handle/123456789/3663/TMGF007-2013.pdf?sequence=1>

B

Ecuador, B. C. (2008). *www.bce.fin.ec*. Recuperado el 2015, de <http://www.bce.fin.ec/index.php/historia>

www.dialogaonline.org.mx. (15 de 01 de 2015). *Dialoga On Line Consulta y Aprende*.

Obtenido de http://www.dialogaonline.org.mx/index.php?qa=805&qa_1=qu%C3%A9-son-las-fuentes-de-fondeo-en-la-banca

www.sbs.gob.ec. (Enero de 2015). *Superintendencia de Bancos y Seguros*. Recuperado el 2015, de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2#d

Anónimo. (04 de 2015). *Dialoga on Line*. Obtenido de http://www.dialogaonline.org.mx/index.php?qa=805&qa_1=qu%C3%A9-son-las-fuentes-de-fondeo-en-la-banca

Ecuador, B. C. (2008). *www.bce.fin.ec*. Recuperado el 2015, de <http://www.bce.fin.ec/index.php/historia>

SEPS. (Marzo de 2014). *www.asocaval.com.ec*. Obtenido de asocaval:

<http://www.asocaval.com.ec/wp-content/uploads/2014/06/Presentaci%C3%B3n-SEPS.pdf>

www.sbs.gob.ec. (Enero de 2015). *Superintendencia de Bancos y Seguros*. Recuperado el 2015, de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2#d

ANEXOS

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 a 2014-06-30 (Definitivo).

Página 000001

		I N G R E S O S		
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS			-270652.08
5104	INTERESES Y DESCUENTOS DE CARTERA DE			
510410	Cartera de créditos de consumo		-76986.25	-262520.60
51041005	Cartera de créditos de consumo	-76986.25		
510420	Cartera de créditos para la microe		-180307.60	
51042005	Cartera de créditos para la micr	-180307.60		
510450	De mora		-5226.75	
5190	Otros intereses y descuentos			-8131.48
519090	Otros		-8131.48	
51909010	Intereses en inversiones COAC Vi	-6320.17		
51909015	Intereses en Inversiones Bco.Gua	-1811.31		
54	INGRESOS POR SERVICIOS			-130692.24
5490	Otros servicios			-130692.24
549005	Tarifados con costo máximo		-130692.24	
54900505	Ingresos Administrativos	-112165.82		
54900510	Ingreso por aperturas de Cuenta	-4125.00		
54900515	Ingresos por Gestión de Cobranza	-14401.42		
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES			-276.43
5503	Dividendos por certificados de aport			-276.43
56	OTROS INGRESOS			-39139.65
5603	Arrendamientos			-11121.63
560305	Arrendamientos		-11121.63	
56030505	Arrendamientos	-11121.63		
5604	Recuperaciones de activos financiero			-10433.54
560420	Intereses y comisiones de ejercici		-10433.54	
56042005	Intereses y comisiones de ejerci	-10433.54		
5690	Otros			-17584.48
569005	Otros		-17584.48	
56900505	Otros Ingresos	-13554.28		
56900510	Otros Cartera	-4030.20		
TOTAL INGRESOS				-440760.40
		G A S T O S		
41	INTERESES CAUSADOS			146522.70
4101	Obligaciones con el público			140909.58
410115	Depósitos de ahorro		2912.72	
41011505	Depósitos de ahorro	2830.83		
41011520	Depósitos de Ahorros navideños	81.89		
410130	Depósitos a plazo		135283.19	
41013005	Depósitos a plazo	135283.19		
410190	Otros		2713.67	
41019005	Certificados de Aportación	2713.67		
4103	Obligaciones financieras			5613.12
410310	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FIN		5613.12	
41031005	Intereses Pagados Sector Financi	1445.79		
41031010	Intereses pagados Sector Financi	4167.33		
44	PROVISIONES			6521.10
4402	Cartera de créditos			6521.10
440205	Cartera de créditos		6521.10	
44020505	Cartera de créditos	6521.10		
45	GASTOS DE OPERACIÓN			253308.75
4501	Gastos de personal			150925.27

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).

Pagina 000002

450105	Remuneraciones mensuales		111074.19	
45010505	Remuneraciones mensuales	104011.12		
45010521	Vacaciones	4602.41		
45010525	Bonificación por Cumplimiento	2460.66		
450110	Beneficios sociales		18027.63	
45011005	Decimo Tercer Sueldo	8965.47		
45011010	Decimo Cuarto Sueldo	3731.68		
45011015	Fondos de Reserva	5330.48		
450120	Aportes al IESS		12971.76	
45012010	Aportes al IESS Patronal	12958.05		
45012025	Seguro Salud Tiempo Parcial	13.71		
450190	Otros		8851.69	
45019005	Bono Navideño trabajadores	991.67		
45019010	Recompensas y Bonificaciones	867.98		
45019015	Capacitación Empleados	2485.60		
45019045	Refrigerio	3368.20		
45019050	Uniformes	129.00		
45019070	Servicios Ocasionales	365.08		
45019085	Seguro salud	644.16		
4502	Honorarios			16105.68
450210	Honorarios profesionales		16105.68	
45021002	Servicios Profesionales	114.24		
45021005	Honorarios profesionales	10764.78		
45021006	Auditoria Externa	5226.66		
4503	Servicios varios			34737.06
450305	Movilización, fletes y embalajes		5078.34	
45030510	Fletes y Embalajes	13.00		
45030515	Gasto Hospedaje	207.00		
45030520	Gastos operativos movilización	1449.83		
45030535	Movilización transporte	3408.51		
450310	Servicios de guardianía		2724.82	
45031005	Servicios de Monitoreo	1453.08		
45031010	Servicio de Guardias	1271.74		
450315	Publicidad y propaganda		5340.92	
45031505	Publicidad y propaganda	5340.92		
450320	Servicios básicos		5416.07	
45032005	Energía	697.32		
45032010	Comunicaciones	4512.40		
45032015	Agua	206.35		
450325	Seguros		10614.32	
45032510	Seguros de Fidelidad	350.56		
45032516	Equifax Ecuador C.A	2697.04		
45032525	Seguro de desgravamen	6967.16		
45032540	Seguro salud	599.56		
450390	Otros servicios		5562.59	
45039005	Servicios Especializados	1237.62		
45039020	Judiciales y Notariales	11.42		
45039025	Publicaciones	1915.67		
45039035	Gastos de Asamblea	383.86		
45039040	Gastos bancarios	1695.88		
45039065	Gastos Rastreo Satelital Vehícul	318.14		
4504	Impuestos, contribuciones y multas			3600.19
450410	Impuestos Municipales		2176.52	
45041010	Impuestos Municipales	1238.20		
45041020	Predio Urbano	213.43		

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).


041035	Impuesto a la Renta	724.89		
0415	Contribuciones a la Superintendenc		1423.67	
041510	Aportes Anual 0.45 por mil Activ	1423.67		
05	Depreciaciones			21877.37
0515	Edificios		3856.23	
051505	Depreciacion Edificios	3856.23		
0525	Muebles, enseres y equipos de ofic		1642.03	
052505	Depreciacion Muebles y enseres	1579.07		
052515	Equipos de oficina	62.96		
0530	Equipos de computación		7786.87	
053005	Equipos de computación	7786.87		
0535	Unidades de transporte		8592.24	
053505	Depreciación Vehículos	8592.24		
06	Amortizaciones			1198.92
0605	Gastos anticipados		1114.92	
060520	Seguro Vehiculo	1114.92		
0690	OTROS		84.00	
069005	Publicidad web	84.00		
07	Otros gastos			24864.26
0705	Suministros diversos		15739.70	
070505	Impresos y Papeleria	2907.90		
070515	Materiales y utiles de oficina	1393.09		
070520	Fotocopias	213.47		
070530	Materiales de limpieza	1833.76		
070545	Gastos Varios	1199.74		
070550	Gastos no Deducibles	5388.62		
070555	Servicio de Courier	34.89		
070560	Servicios de limpieza	420.95		
070565	Matriculacion Vehicular	2347.28		
0715	Mantenimiento y reparaciones		9014.80	
071505	Mantenimiento y reparaciones mue	319.20		
071510	Mantenimiento y reparacion eq. c	4360.62		
071515	Mantenimiento y adecuacion de of	2364.16		
071520	Mantenimiento y reparacion vehic	1434.34		
071525	Mantenimiento y reparaciones sis	536.48		
0790	Otros		109.76	
079015	Adecuación de oficinas	109.76		
03	OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS			4411.18
0305	Intereses y comisiones devengados en		4411.18	4411.18
030505	Intereses y comisiones devengados	4411.18		

TOTAL GASTOS

410763.73

EXCEDENTE DEL PERIODO

-29996.67



GERENTE



CONTADOR

COOPERATIVA DE
 AHORRO Y CRÉDITO LTDA.

CONTABILIDAD



PRESIDENTE CONS.ADM.



PRESIDENTE CONS.VIG.

BALANCE GENERAL
 Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).

Página 000001

ACTIVO

FONDOS DISPONIBLES				392540.57
01	Caja			
0105	Efectivo		32644.92	32984.92
010505	Fondo de Cambio	32644.92		
0110	Caja chica		340.00	
011005	Caja chica	340.00		
03	Bancos y otras instituciones financieras			358040.95
0310	Bancos e instituciones financieras		350942.20	
031005	Cta. Cte. Banco Pichincha 314217	39661.32		
031015	Cta. Cte. Banco Guayaquil 443033	298352.03		
031020	Cta. Cte. Produbanco 02201005091	12928.85		
0320	INSTITUCIONES DEL SECTOR FINANCIER		7098.75	
032005	Cta. Aho. Financoop 001010001105	2855.99		
032010	Cta. Aho. Codesarrollo 140002159	1738.02		
032015	Cta. Ahorros Cacpeco 06010011560	2504.74		
04	Efectos de cobro inmediato			1514.70
0405	Cheques Pais		1514.70	
040505	Del Pais	1514.70		
09	INVERSIONES			96999.00
0910	Mantenidas hasta su vencimiento de e			
0920	De 31 a 90 días		79999.00	
0925	De 181 días a 1 año FINANCOOP		10000.00	
0925	De 1 a 3 años		7000.00	
40	CARTERA DECRÉDITOS			3616972.46
402	Cartera de créditos de consumo por v			
40205	De 1 a 30 días		98082.65	
4020505	De 1 a 30 días	56641.39		
4020515	De 1 a 30 días - Dependientes	41441.26		
40210	De 31 a 90 días		130371.61	
4021005	De 31 a 90 días	71237.43		
4021015	De 31 a 90 días - Dependientes	59134.18		
40215	De 91 a 180 días		197316.87	
4021505	De 91 a 180 días	110853.55		
4021515	De 91 a 180 días - Dependientes	86463.32		
40220	De 181 a 360 días		312562.12	
4022005	De 181 a 360 días	179257.53		
4022015	De 181 a 360 días - Dependientes	133304.59		
40225	De más de 360 días		429350.06	
4022505	De más de 360 días	256835.97		
4022515	De más de 360 días - Dependiente	172514.09		
404	Cartera de créditos para la microemp			2240370.58
40405	De 1 a 30 días		119024.86	
4040505	De 1 a 30 días	105018.65		
4040515	De 1 a 30 días - Joyas	12151.43		
4040520	De 1 a 30 días - Profesor	1854.78		
40410	De 31 a 90 días		201051.72	
4041005	De 31 a 90 días	177811.37		
4041015	De 31 a 90 días - Joyas	20687.43		
4041020	De 31 a 90 días - Profesor	2552.92		
40415	De 91 a 180 días		290246.87	
4041505	De 91 a 180 días	255031.25		
4041515	De 91 a 180 días - Joyas	31033.91		
4041520	De 91 a 180 días - Profesor	4181.71		
40420	De 181 a 360 días		504575.85	

BALANCE GENERAL

Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).

042005	De 181 a 360 días	450538.77		
042015	De 181 a 360 días - Joyas	48100.57		
042020	De 181 a 360 días - Profesor	5936.51	1125471.28	
0425	De más de 360 días	1076688.03		
042505	De más de 360 días	37478.79		
042515	De más de 360 días - Joyas	11304.46		
042520	De más de 360 días - Profesor			56718.68
426	Cartera de créditos de consumo que n		11389.11	
42605	De 1 a 30 días	6864.38		
4260505	De 1 a 30 días	4524.73		
4260515	De 1 a 30 días - Dependientes		7584.52	
42610	De 31 a 90 días	3772.24		
4261005	De 31 a 90 días	3812.28		
4261015	De 31 a 90 días - Dependientes		11063.61	
42615	De 91 a 180 días	6231.65		
4261505	De 91 a 180 días	4831.96		
4261515	De 91 a 180 días - Dependientes		13536.83	
42620	De 181 a 360 días	6954.16		
4262005	De 181 a 360 días	6582.67		
4262015	De 181 a 360 días - Dependientes		13144.61	
42625	De más de 360 días	3328.19		
4262505	De más de 360 días	9816.42		
4262515	De más de 360 días - Dependiente			141586.03
428	Cartera de créditos para la microemp		14092.85	
42805	De 1 a 30 días	13355.23		
4280505	De 1 a 30 días	626.26		
4280515	De 1 a 30 días - Joyas	111.36		
4280520	De 1 a 30 días - Profesor		18794.53	
42810	De 31 a 90 días	17930.27		
4281005	De 31 a 90 días	635.77		
4281015	De 31 a 90 días - Joyas	228.49		
4281020	De 31 a 90 días - Profesor		25781.25	
42815	De 91 a 180 días	24652.76		
4281505	De 91 a 180 días	770.78		
4281515	De 91 a 180 días - Joyas	357.71		
4281520	De 91 a 180 días - Profesor		37505.19	
42820	De 181 a 360 días	35346.85		
4282005	De 181 a 360 días	1385.57		
4282015	De 181 a 360 días - Joyas	772.77		
4282020	De 181 a 360 días - Profesor		45412.21	
42825	De más de 360 días	45291.72		
4282505	De más de 360 días	120.49		
4282515	De más de 360 días - Joyas			18441.74
1450	Cartera de créditos de consumo venci		10068.51	
145010	De 31 a 90 días	5582.49		
14501005	De 31 a 90 días	4486.02		
14501015	De 31 a 90 días - Dependientes		5510.86	
145015	De 91 a 180 días	1812.28		
14501505	De 91 a 180 días	3698.58		
14501515	De 91 a 180 días - Dependientes		1789.77	
145020	De 181 a 270 días	99.40		
14502005	De 181 a 360 días	1690.37		
14502015	De 181 a 360 días - Dependientes		1072.60	
145025	De más de 270 días	1072.60		
14502515	De más de 270 días - Dependiente			

1452	Cartera de créditos para la microemp			28720.24	
145205	De 1 a 30 días		4982.76		
14520505	De 1 a 30 días	4775.68			
14520515	De 1 a 30 días - Joyas	97.61			
14520520	De 1 a 30 días - Profesor	109.47			
145210	De 31 a 90 días		11782.60		
14521005	De 31 a 90 días	11269.75			
14521015	De 31 a 90 días - Joyas	405.23			
14521020	De 31 a 90 días - Profesor	107.62			
145215	De 91 a 180 días		7222.09		
14521505	De 91 a 180 días	7222.09			
145220	De 181 a 360 días		4543.06		
14522005	De 181 a 360 días	4543.06			
145225	De más de 360 días		189.73		
14522505	De más de 360 días	189.73			
1499	(Provisiones para créditos incobrabl			-36548.12	
149910	(Cartera de créditos de consumo)		-12428.44		
14991005	(Cartera de créditos de consumo)	-12428.44			
149920	(Cartera de créditos para la micro		-24119.68		
14992005	(Cartera de créditos para la mic	-24119.68			
16	CUENTAS POR COBRAR				74285.68
1603	Intereses por cobrar de cartera de c			30678.46	
160310	Cartera de créditos de consumo		10950.51		
16031005	Cartera de créditos de consumo	6366.13			
16031015	Cartera de créditos de consumo -	4584.38			
160320	Cartera de créditos para la microe		19727.95		
16032005	Cartera de créditos para la micr	17936.35			
16032015	Crt.de créd. para la micr.- Joya	1499.17			
16032020	Crt. de crds. para la microempre	292.43			
1614	Pagos por cuenta de clientes			1364.47	
161425	IMPUESTOS		1369.50		
16142505	Anticipo de Impuesto a la Renta	1369.50			
161430	Gastos judiciales		-5.03		
16143005	Gastos judiciales socios	-5.03			
1690	Cuentas por cobrar varias			42242.75	
169020	Arrendamientos		4963.36		
16902015	Arrendamiento Garaje	75.00			
16902020	Arriendo Pizzeria Bon Giorno	4888.36			
169090	Otras		37279.39		
16909005	Anticipo a proveedores	20232.38			
16909010	Cuentas por cobrar Agua Potable	85.82			
16909015	8% Retencion en la Fuente	1558.86			
16909020	70% IVA Crédito Tributario	6033.23			
16909025	Credito Tributario IVA	8960.16			
16909035	Retencion en la Fuente	318.94			
16909045	Cuentas por cobrar varias	90.00			
18	PROPIEDADES Y EQUIPO				423283.54
1801	Terrenos			46981.53	
180105	Terrenos		46981.53		
18010505	Terrenos	46981.53			
1802	Edificios			99480.81	
180205	Edificios		99480.81		
18020505	Edificios	99480.81			
1803	Construcciones y remodelaciones en c			183086.06	
180305	Construcciones y remodelaciones en		183086.06		

BALANCE GENERAL

Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).

Página 000004

18030505	Construcciones y remodelaciones	183086.06		
1805	Muebles, enseres y equipos de oficina		81403.79	81403.79
180505	Muebles, enseres y equipos de oficina			
18050505	Muebles y enseres	69384.45		
18050515	Equipos de oficina	12019.34		
1806	Equipos de computación		77196.40	77196.40
180605	Equipos de computación			
18060505	Equipos de computación	77196.40		
1807	Unidades de transporte			85922.51
180705	Unidades de transporte			
18070505	vehículo	75695.72		
18070510	Moto	10226.79		
1899	(Depreciación acumulada)			
189905	(Edificios)		-86454.16	-150787.56
18990505	(Edificios)	-86454.16		
189915	(Muebles, enseres y equipos de oficina)		-6371.50	
18991505	(Muebles y enseres de oficina)	-4669.29		
18991515	(Equipos de oficina)	-1702.21		
189920	(Equipos de computación)		-32433.41	
18992005	(Equipos de computación)	-32433.41		
189925	(Unidades de transporte)		-25528.49	
18992505	(vehículo)	-25528.49		
19	OTROS ACTIVOS			3933.00
1901	INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES			993.00
190110	En otras instituciones financieras		993.00	
19011005	Unibanco	993.00		
1905	Gastos diferidos			2940.00
190590	Otros		3024.00	
19059030	Publicidad Web	3024.00		
190599	(Amortización acumulada gastos diferidos)		-84.00	
19059990	(Amort.Otros Gastos)	-84.00		
	TOTAL ACTIVO			<u>4608014.25</u>

PASIVOS

21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO			-3294463.01
2101	Depósitos a la vista			-676038.02
210135	Depósitos de ahorro		-658938.02	
21013505	Depósito de ahorro ACTIVAS	-355213.91		
21013506	Depósito de ahorro INACTIVAS	-3117.97		
21013510	Depósito bono navideño ACTIVAS	-25150.17		
21013515	Depósitos bono estudiantil ACTIVAS	-236.00		
21013517	Deposito Mega Ahorro Centavito A	-5685.05		
21013525	Deposito Servicios Funerarios AC	-2801.59		
21013530	Depósito ahorro programado ACTIVAS	-11464.21		
21013535	Deposito ahorro tránsito ACTIVAS	197.74		
21013540	Deposito fondos de reserva ACTIVAS	-497.94		
21013550	Depósito ahorro futuro ACTIVAS	-254968.92		
210140	Otros depósitos		-17100.00	
21014005	Otros depósitos	-17100.00		
2103	Depósitos a plazo			-2618424.99
210305	De 1 a 30 días		-504619.69	
21030505	De 1 a 30 días	-504619.69		
210310	De 31 a 90 días		-280509.89	

Fecha Impresión: 2015-04-30 19:13:38 - Usuario: SANDRA QUINATO A

BALANCE GENERAL
Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).

21031005	De 31 a 90 días	-280509.89		
210315	De 91 a 180 días		-419932.77	
21031505	De 91 a 180 días	-419932.77		
210320	De 181 a 360 días		-1187088.66	
21032005	De 181 a 360 días	-1187088.66		
210325	De más de 361 días		-226273.98	
21032505	De mas de 361 días	-226273.98		
25	CUENTAS POR PAGAR			
2501	Intereses por pagar			-49642.80
250105	Depósitos a la vista		-2494.38	
25010505	Depósitos a la vista	-0.87		
25010510	Depósito bono navideño	-1916.91		
25010515	Depósitos bono estudiantil	-28.69		
25010517	Deposito Mega ahorro centavito	-0.03		
25010530	Depósito ahorro programado	-242.39		
25010540	Depósito fondo de reserva	-305.49		
250115	Depósitos a plazo		-44142.83	
25011505	A plazo fijo	-44142.83		
250120	Depósitos en garantía		-3004.34	
25012005	Garantía arriendos	-3004.34		
250190	Otros		-1.25	
25019005	Interés Certificados de Aportaci	-1.25		-22211.71
2503	Obligaciones patronales			
250305	Remuneraciones		-6040.35	
25030505	Remuneraciones	-6040.35		
250310	Beneficios Sociales		-12312.81	
25031005	Décimo Tercer Sueldo	-7371.62		
25031010	Décimo Cuarto Sueldo	-4941.19		
250315	Aportes al IESS		-581.66	
25031505	Aportes al IESS Patronal	103.64		
25031515	Préstamos IESS Empleados	-616.72		
25031525	Aporte IESS Personal por pagar	-68.58		
250320	Fondo de reserva IESS		-3262.59	
25032005	Fondo de reserva IESS	-3262.59		
250325	Participación a empleados		-14.30	
25032505	Participación a empleados	-14.30		
2504	Retenciones			-10942.30
250405	Retenciones fiscales		-8039.87	
25040505	Impuesto sobre los Rendimientos	-92.61		
25040510	1% Impuesto a la Renta	-1375.56		
25040515	IVA 30% Bienes	-4665.52		
25040520	IVA 70% Servicios	-105.39		
25040535	IVA 100%	-921.62		
25040545	Imp. Relacion de dependencia	-12.04		
25040555	2% Impuesto a la Renta	-89.89		
25040570	1% Seguros y Reaseguros	-1.28		
25040575	8% Impuestos Notariales	-8.16		
25040580	10% Honorarios Profesionales	-767.80		
250490	Otras retenciones		-2902.43	
25049025	Fondo Mortuorio Ctas liquidadas	-2902.43		
2505	Contribuciones, impuestos y multas			-1594.58
250505	Impuesto a la renta		-1594.58	
25050505	Impuesto a la renta (Prov.fin de	-1594.58		
2590	Cuentas por pagar varias			-26451.23
259090	Otras cuentas por pagar		-26451.23	

Fecha Impresion: 2015-04-30 19:13:38 - Usuario: SANDRA QUINATO A

BALANCE GENERAL
Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (Valor Cotización: 1.00)

Página 000006

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).

5909030	Depositos por confirmar planilla	-16143.86		
5909035	Cuentas por pagar	-10307.37		
6	OBLIGACIONES FINANCIERAS			
602	OBLIGACIONES FINANCIERAS			
60270	DE MÁS DE 360 DÍAS DEL SECTOR FINA		-693958.66	-693958.66
6027005	CONAFIPS PAGARE - UC 1082	-193958.66		
6027010	CONAFIPS PAGARE - UC - 0001173	-500000.00		
605	Obligaciones con instituciones del s			
60525	De más de 360 días		-29182.09	-29182.09
6052505	codesarrollo	-13051.76		
6052510	PROGRAMA NACIONAL DE FINANZAS PO	-16130.33		
9	OTROS PASIVOS			
990	Otros			
99005	Sobrantes de caja		-69.50	-312.00
9900505	Sobrantes de caja	-69.50		
99090	Varios		-242.50	
9909005	Seguro de Desgravamen	-242.50		
	TOTAL PASIVOS			<u>-4128758.38</u>

PATRIMONIO

31	CAPITAL SOCIAL			-376996.67
3103	Aportes de socios			
310305	Aportes de socios		-376996.67	-376996.67
31030504	CAPITAL SOCIAL	-4600.00		
31030505	Certificados de Aportacion	-372396.67		
33	RESERVAS			
3301	Fondo irrepartible de reserva legal			
330105	Fondo irrepartible		-18068.80	-18068.80
33010505	Utilidades o excedentes netos	-4329.62		
33010510	Fondo Irrepartible de Reserva	-13739.18		
3303	Especiales			
330310	Para futuras capitalizaciones		-10289.64	-11313.52
33031005	Para futuras capitalizaciones	-10289.64		
330390	OTRAS		-1023.88	
33039005	Reserva Irrepartible compra Terr	-1023.88		
3305	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO			
330505	Revalorización del patrimonio		-34305.41	-34305.41
33050505	Revalorización del patrimonio	-34305.41		
36	RESULTADOS			
3601	Utilidades y/o excedentes acumuladas			
360105	Utilidades o excedentes acumulados		-8574.80	-8574.80
36010505	Utilidades o excedentes acumulad	-8574.80		
	TOTAL PATRIMONIO			<u>-449259.20</u>
	EXEDENTE DEL PERIODO			<u>-29996.67</u>
	TOTAL PASIVO & PATRIMONIO			<u>-4608014.25</u>

CUENTAS CONTINGENTES

TOTAL CUENTAS CONTINGENTES

0.00

CUENTAS DE ORDEN

BALANCE GENERAL
 Ejercicio 2014

Expresado en DOLAR (valor Cotización: 1.00)

Periodo: 2014-01-01 al 2014-06-30 (Definitivo).

168514.77

Código	Descripción	Debe	Haber	Saldo
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS				
102	Activos propios en poder de terceros			85883.03
10230	Cartera de Créditos de consumo		55962.91	
1023005	Cartera de Créditos de consumo	55962.91		
10240	Cartera de Créditos para la microe		29920.12	
1024005	Cartera de Créditos para la micr	29920.12		
103	Activos castigados		24021.01	24021.01
10310	Cartera de créditos		24021.01	
1031005	Cartera de créditos	24021.01		
109	Intereses, comisiones e ingresos en		2829.08	9964.73
10910	Cartera de créditos de consumo		690.60	
1091005	Cartera de créditos de consumo	690.60		
1091015	Cartera de créditos de consumo -	2138.48		
10920	Cartera de créditos para la microe		7135.65	
1092005	Cartera de créditos para la micr	6981.43		
1092015	Cart. de créd. para la microempr	98.92		
1092020	Cartera de cred. para la microe.	55.30		
190	Otras cuentas de orden deudoras		48646.00	48646.00
19005	Cobertura de seguros		48646.00	
1900505	Fidelidad	48646.00		
DEUDORAS POR CONTRA				
202	Activos propios en poder de terceros		-85883.03	-85883.03
20205	Activos propios en poder de tercer		-55962.91	
2020510	Cartera de Créditos Consumo	-55962.91		
2020520	Cartera de Créditos para la micr	-29920.12		
203	Activos castigados		-24021.01	-24021.01
20305	Activos castigados		-24021.01	
2030505	Activos castigados	-24021.01		
209	Intereses en suspenso		-9964.73	-9964.73
20905	Intereses en suspenso		-9964.73	
2090505	Intereses en suspenso	-9964.73		
290	Otras cuentas de orden deudoras		-48646.00	-48646.00
29005	Otras cuentas de orden deudoras		-48646.00	
2900505	Fidelidad	-48646.00		
ACREEDORAS POR CONTRA				
301	Valores y bienes recibidos de tercer		1360344.76	1360344.76
30110	DOCUMENTOS EN GARANTIA		1360344.76	
3011005	Documentos en garantía	1360344.76		
390	Otras cuentas de orden acreedores		4863287.22	4863287.22
39005	Otras cuentas de orden acreedores		4863287.22	
3900505	Otras cuentas de orden acreedore	4863287.22		
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS				
401	Valores y bienes recibidos de tercer		-6223631.98	-6223631.98
40110	Documentos en garantía		-6223631.98	
4011005	Documentos en garantía	-6223631.98		

0.00

TOTAL CUENTAS DE ORDEN

[Firma]

GERENTE

[Firma]

CONTADOR



COOPERATIVA DE
 AHORRO Y CREDITO LTDA.
 CONTABILIDAD

[Firma]

PRESIDENTE CONS.ADM.

[Firma]

PRESIDENTE CONS.VIG.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS LTDA "CODESARROLLO"

Tabla de Amortizacion

Crédito:	14012100093 CREDIFINANCIERO NO SOCIAS (MICRO)
Cliente:	0590024937001 COAC EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPAXI
Producto:	CREDIFINANCIERO
Agencia:	LATAOUNGA
Asesor:	IDROVO LARREATEGUI EMILIO JOSE
Segmento:	MICROREDITO
Destino:	CAPITAL DE TRABAJO
Monto:	70000,00
No de Cuotas:	24
Adjudicación:	26/10/2012
Tasa:	12,00
Saldo Actual:	70000,00

Frec. de Pago:	30
Fecha Vencimiento:	28/10/2014
Tasa:	12,94
Seg. Desgravamen:	0,00
Tasa Mora:	13,20

Cuota	Fecha	Saldo Reducido	Capital	Interes	Tot. Cuota
			2525,14	770,00	3295,14
1	28/11/2012	67474,86	2620,39	674,75	3295,14
2	28/12/2012	64854,47	2624,98	670,16	3295,14
3	28/01/2013	62229,49	2652,10	643,04	3295,14
4	28/02/2013	59577,39	2739,08	566,06	3295,14
5	28/03/2013	56836,31	2688,86	605,26	3295,14
6	28/04/2013	54149,45	2771,70	523,44	3295,14
7	28/05/2013	51377,75	2764,24	530,90	3295,14
8	28/06/2013	48613,51	2792,60	502,34	3295,14
9	29/07/2013	45820,71	2836,93	458,21	3295,14
10	28/08/2013	42983,78	2850,97	444,17	3295,14
11	28/09/2013	40132,61	2693,81	401,33	3295,14
12	28/10/2013	37239,00	2910,34	364,80	3295,14
13	28/11/2013	34326,66	2951,85	343,29	3295,14
14	28/12/2013	31376,81	2970,91	324,23	3295,14
15	28/01/2014	28405,90	3001,61	293,53	3295,14
16	28/02/2014	25404,29	3056,03	237,11	3295,14
17	28/03/2014	22346,26	3064,23	230,91	3295,14
18	28/04/2014	19282,03	3102,32	192,82	3295,14
19	28/05/2014	16178,71	3127,95	167,19	3295,14
20	28/06/2014	13051,76	3164,62	130,52	3295,14
21	28/07/2014	9867,14	3192,97	102,17	3295,14
22	28/08/2014	6694,17	3223,74	71,40	3295,14
23	29/09/2014	3470,43	3470,43	33,55	3503,98
24	28/10/2014	0,00			
Total			70000,00	9292,20	79292,20

Fecha de Impresión de tabla de amortización: 26/10/2012

Notas aclaratorias:

Si la fecha de pago coincide con el fin de semana o día festivo, por favor acérquese a pagar un día antes.
 Seguro de Desgravamen: Cobertura por muerte e incapacidad total y permanente, hasta el saldo insoluto de la deuda. Para deudor y conyugue, en caso de ser casado.

CARGA FINANCIERA

Interés:	9292,20
Comisión:	0
Seg. Desgravamen:	0
Total:	9292,20

debito CANCELADO



FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS

No 1438

TABLA DE AMORTIZACIÓN FINAL

PROGRAMA NACIONAL DE FINANZAS POPULARES, EMPRENDIMIENTO Y ECONOMÍA SOLIDARIA

POR \$ 42.000,00

Fecha de desembolso: 05 de febrero del 2013

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPACHI

No.	Vencimiento	Saldo de Capital	Abono de Capital	Interes	Cuota
1	11/05/2013	\$ 42.000,00	\$ 2.122,96	\$ 150,88	\$ 2.303,79
2	10/04/2013	\$ 39.877,04	\$ 2.127,64	\$ 166,15	\$ 2.303,79
3	10/05/2013	\$ 37.789,40	\$ 2.146,54	\$ 157,25	\$ 2.303,79
4	10/06/2013	\$ 35.690,86	\$ 2.159,54	\$ 158,25	\$ 2.303,79
5	10/07/2013	\$ 33.442,32	\$ 2.184,45	\$ 139,34	\$ 2.303,79
6	09/08/2013	\$ 31.273,87	\$ 2.175,47	\$ 130,32	\$ 2.303,79
7	09/09/2013	\$ 29.164,40	\$ 2.178,48	\$ 125,34	\$ 2.303,79
8	09/10/2013	\$ 26.925,92	\$ 2.191,60	\$ 112,19	\$ 2.303,79
9	08/11/2013	\$ 24.794,32	\$ 2.200,73	\$ 103,06	\$ 2.303,79
10	09/12/2013	\$ 22.553,59	\$ 2.206,77	\$ 97,02	\$ 2.303,79
11	08/01/2014	\$ 20.325,82	\$ 2.215,05	\$ 84,70	\$ 2.303,79
12	07/02/2014	\$ 18.107,78	\$ 2.228,34	\$ 75,45	\$ 2.303,79
13	10/03/2014	\$ 15.879,44	\$ 2.255,42	\$ 66,57	\$ 2.303,79
14	09/04/2014	\$ 13.643,02	\$ 2.246,94	\$ 56,25	\$ 2.303,79
15	09/05/2014	\$ 11.397,08	\$ 2.256,30	\$ 47,49	\$ 2.303,79
16	09/06/2014	\$ 9.140,78	\$ 2.264,43	\$ 39,33	\$ 2.303,79
17	09/07/2014	\$ 6.876,35	\$ 2.275,14	\$ 28,55	\$ 2.303,79
18	08/08/2014	\$ 4.601,21	\$ 2.284,62	\$ 19,17	\$ 2.303,79
19	08/09/2014	\$ 2.316,54	\$ 2.315,54	\$ 9,27	\$ 2.325,51
			\$ 42.000,00	\$ 1.794,73	\$ 43.794,73

Geovanny Cardoso
Director General

Jorge Balladares
Unidad de Desarrollo de Productos

Nota: Esta tabla de amortización es un anexo a la tabla de amortización emitida anteriormente, debido a que la fecha de desembolso difiere de la fecha de emisión del pagare

DITO CANCELADO



FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS

No. 1024

TABLA DE AMORTIZACIÓN FINAL

PROGRAMA NACIONAL DE FINANZAS POPULARES, EMPRENDIMIENTO Y ECONOMÍA SOLIDARIA

POR \$ 22.000,00

Fecha de desembolso: 08 de febrero del 2013

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPAXI

No.	Vencimiento	Saldo de Capital	Abono de Capital	Interes	Cuota
1	11/03/2013	\$ 22.000,00	\$ 1.040,50	\$ 128,34	\$ 1.168,84
2	10/04/2013	\$ 20.959,50	\$ 1.050,11	\$ 119,53	\$ 1.169,64
3	10/05/2013	\$ 19.909,39	\$ 1.058,80	\$ 107,84	\$ 1.166,64
4	10/06/2013	\$ 18.850,59	\$ 1.066,11	\$ 95,59	\$ 1.161,64
5	10/07/2013	\$ 17.785,48	\$ 1.072,25	\$ 86,59	\$ 1.163,64
6	09/08/2013	\$ 16.728,23	\$ 1.078,05	\$ 80,61	\$ 1.163,64
7	08/09/2013	\$ 15.685,20	\$ 1.076,01	\$ 87,63	\$ 1.163,64
8	08/10/2013	\$ 14.579,19	\$ 1.084,67	\$ 78,97	\$ 1.163,64
9	08/11/2013	\$ 13.494,52	\$ 1.090,54	\$ 73,10	\$ 1.163,64
10	09/12/2013	\$ 12.405,98	\$ 1.094,21	\$ 69,45	\$ 1.163,64
11	08/01/2014	\$ 11.308,77	\$ 1.102,38	\$ 61,26	\$ 1.163,64
12	07/02/2014	\$ 10.207,39	\$ 1.108,35	\$ 55,39	\$ 1.163,64
13	10/03/2014	\$ 9.099,04	\$ 1.114,71	\$ 50,95	\$ 1.163,64
14	09/04/2014	\$ 7.986,33	\$ 1.120,38	\$ 48,26	\$ 1.163,64
15	09/05/2014	\$ 6.865,95	\$ 1.126,45	\$ 37,19	\$ 1.163,64
16	09/06/2014	\$ 5.739,50	\$ 1.131,51	\$ 32,18	\$ 1.163,64
17	09/07/2014	\$ 4.607,99	\$ 1.138,69	\$ 24,96	\$ 1.163,64
18	08/08/2014	\$ 3.469,30	\$ 1.144,65	\$ 18,70	\$ 1.163,64
19	08/09/2014	\$ 2.324,65	\$ 1.150,63	\$ 13,01	\$ 1.163,64
20	08/10/2014	\$ 1.178,02	\$ 1.179,63	\$ 6,36	\$ 1.180,19
		\$ 22.000,00	\$ 1.289,35	\$ 23.289,35	

Geovanny Cardoso
Director General

Jorge Balladares
Unidad de Desarrollo de Productos

Nota: Esta tabla de amortización es un alcance a la tabla de amortización emitida anteriormente, debido a que la fecha de desembolso difiere de la fecha de emisión del pagaré

RECIBO CANCELADO



FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS

No. 1767-PNFPPEES

TABLA DE AMORTIZACIÓN FINAL

CORPORACION NACIONAL DE FINANZAS POPULARES, EMPRENDIMIENTO Y ECONOMIA SOLIDARIA

POR S 62.000,00

Fecha de desembolso: 12 de diciembre del 2012

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE COTOPAXI

No.	Vencimiento	Saldo de Capital	Abono de Capital	Interes	Cuota
1	11/01/2013	\$ 62.000,00	\$ 3.142,48	\$ 258,88	\$ 3.400,82
2	11/02/2013	\$ 58.857,51	\$ 3.142,41	\$ 258,41	\$ 3.400,82
3	11/03/2013	\$ 55.710,10	\$ 3.138,89	\$ 230,18	\$ 3.400,82
4	12/04/2013	\$ 52.541,41	\$ 3.181,60	\$ 218,92	\$ 3.400,82
5	11/05/2013	\$ 49.359,51	\$ 3.188,30	\$ 212,52	\$ 3.400,82
6	12/06/2013	\$ 46.171,21	\$ 3.208,44	\$ 192,38	\$ 3.400,82
7	12/07/2013	\$ 42.962,77	\$ 3.231,81	\$ 179,01	\$ 3.400,82
8	12/08/2013	\$ 39.740,96	\$ 3.259,71	\$ 171,11	\$ 3.400,82
9	11/09/2013	\$ 36.511,25	\$ 3.248,69	\$ 152,15	\$ 3.400,82
10	11/10/2013	\$ 33.262,56	\$ 3.262,23	\$ 138,59	\$ 3.400,82
11	11/11/2013	\$ 30.000,33	\$ 3.271,65	\$ 128,17	\$ 3.400,82
12	11/12/2013	\$ 26.728,68	\$ 3.289,45	\$ 111,87	\$ 3.400,82
13	10/01/2014	\$ 23.439,23	\$ 3.305,16	\$ 97,66	\$ 3.400,82
14	10/02/2014	\$ 20.136,07	\$ 3.314,12	\$ 86,70	\$ 3.400,82
15	12/03/2014	\$ 16.821,95	\$ 3.330,73	\$ 70,08	\$ 3.400,82
16	11/04/2014	\$ 13.491,22	\$ 3.344,61	\$ 56,21	\$ 3.400,82
17	12/05/2014	\$ 10.146,61	\$ 3.257,15	\$ 43,59	\$ 3.400,82
18	11/06/2014	\$ 6.789,48	\$ 3.272,53	\$ 28,29	\$ 3.400,82
19	11/07/2014	\$ 3.416,96	\$ 3.416,96	\$ 14,24	\$ 3.431,19
		\$ 62.000,00	\$ 2.645,95	\$ 64.645,95	

PACADO VIREADIC

Geovanny Cardoso
Director General

PEDIDO CANCELADO



FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS

No. 1768-PNFPEES

TABLA DE AMORTIZACIÓN FINAL

CORPORACION NACIONAL DE FINANZAS POPULARES, EMPRENDIMIENTO Y ECONOMÍA SOLIDARIA

PORS 22.000,00

Fecha de desembolso: 12 de diciembre del 2013

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE COTOPAXI

Hb.	Vencimiento	Saldo de Capital	Abono de Capital	Interés	Cuota
1	11/01/2013	\$ 22.000,00	\$ 1.102,47	\$ 119,17	\$ 1.221,64
2	11/02/2013	\$ 20.897,53	\$ 1.104,67	\$ 116,97	\$ 1.221,64
3	13/03/2013	\$ 19.792,86	\$ 1.114,43	\$ 107,21	\$ 1.221,64
4	12/04/2013	\$ 18.676,43	\$ 1.120,47	\$ 101,17	\$ 1.221,64
5	13/05/2013	\$ 17.557,96	\$ 1.123,56	\$ 96,28	\$ 1.221,64
6	12/06/2013	\$ 16.434,40	\$ 1.122,62	\$ 89,02	\$ 1.221,64
7	12/07/2013	\$ 15.301,98	\$ 1.128,75	\$ 82,89	\$ 1.221,64
8	12/08/2013	\$ 14.165,23	\$ 1.142,37	\$ 79,37	\$ 1.221,64
9	11/09/2013	\$ 13.020,86	\$ 1.151,11	\$ 70,53	\$ 1.221,64
10	11/10/2013	\$ 11.869,75	\$ 1.157,35	\$ 64,29	\$ 1.221,64
11	11/11/2013	\$ 10.712,40	\$ 1.161,38	\$ 59,96	\$ 1.221,64
12	11/12/2013	\$ 9.550,02	\$ 1.169,91	\$ 51,73	\$ 1.221,64
13	10/01/2014	\$ 8.380,81	\$ 1.176,24	\$ 45,40	\$ 1.221,64
14	10/02/2014	\$ 7.204,57	\$ 1.181,31	\$ 40,53	\$ 1.221,64
15	12/03/2014	\$ 6.023,26	\$ 1.189,01	\$ 32,63	\$ 1.221,64
16	11/04/2014	\$ 4.834,25	\$ 1.195,45	\$ 26,19	\$ 1.221,64
17	12/05/2014	\$ 3.638,80	\$ 1.201,27	\$ 20,37	\$ 1.221,64
18	11/06/2014	\$ 2.437,53	\$ 1.208,44	\$ 15,20	\$ 1.221,64
19	11/07/2014	\$ 1.229,09	\$ 1.229,09	\$ 6,66	\$ 1.235,75
		\$ 22.000,00	\$ 1.225,27	\$ 23.225,27	

Verificar
COTOPAXI

Geovanny Cardoso
Director General

CRÉDITO CANCELADO



FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS

No 1551-PNFPEES

TABLA DE AMORTIZACIÓN FINAL

CORPORACION NACIONAL DE FINANZAS POPULARES, EMPRENDIMIENTO Y ECONOMÍA SOLIDARIA

POR \$ 65.000,00

fecha de desembolso: 20 de septiembre del 2012

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EDUCADORES DE COTOPAXI

No.	Vencimiento	Saldo de Capital	Abono de Capital	Interes	Cuota
1	22/10/2012	\$ 65.000,00	\$ 9.114,20	\$ 176,02	\$ 8.890,22
2	21/11/2012	\$ 61.885,80	\$ 9.156,20	\$ 145,64	\$ 8.882,04
3	21/12/2012	\$ 58.748,60	\$ 9.149,27	\$ 133,98	\$ 8.882,65
4	21/01/2013	\$ 55.609,33	\$ 9.154,67	\$ 126,40	\$ 8.882,16
5	20/02/2013	\$ 52.445,66	\$ 9.175,54	\$ 118,53	\$ 8.891,07
6	22/03/2013	\$ 49.270,12	\$ 9.186,77	\$ 102,47	\$ 8.891,34
7	22/04/2013	\$ 46.081,35	\$ 9.195,65	\$ 105,68	\$ 8.891,55
8	22/05/2013	\$ 42.885,70	\$ 9.215,37	\$ 106,24	\$ 8.891,61
9	21/06/2013	\$ 39.670,33	\$ 9.228,77	\$ 103,02	\$ 8.891,79
10	22/07/2013	\$ 36.441,56	\$ 9.237,16	\$ 104,75	\$ 8.891,91
11	21/08/2013	\$ 33.204,40	\$ 9.255,71	\$ 106,45	\$ 8.892,16
12	20/09/2013	\$ 29.948,69	\$ 9.269,27	\$ 103,07	\$ 8.892,34
13	21/10/2013	\$ 26.679,42	\$ 9.279,19	\$ 115,29	\$ 8.892,48
14	20/11/2013	\$ 23.400,25	\$ 9.296,56	\$ 96,16	\$ 8.892,72
15	20/12/2013	\$ 20.105,67	\$ 9.310,29	\$ 82,61	\$ 8.892,90
16	20/01/2014	\$ 16.793,38	\$ 9.321,76	\$ 71,81	\$ 8.893,07
17	19/02/2014	\$ 13.471,62	\$ 9.337,93	\$ 66,86	\$ 8.893,29
18	21/03/2014	\$ 10.138,69	\$ 9.351,84	\$ 41,64	\$ 8.893,46
19	21/04/2014	\$ 6.781,85	\$ 9.364,86	\$ 26,79	\$ 8.893,65
20	21/05/2014	\$ 3.416,99	\$ 9.416,99	\$ 14,04	\$ 8.431,03
		\$ 65.000,00	\$ 2.854,14	\$ 67.654,14	

Geovanny Cardoso
Director General

5.843.82



Latacunga, 02 de febrero del 2015

Dr.
Rodrigo Albuja
DIRECTOR GENERAL DE POSGRADOS UTE
Ciudad.-

De mi consideración:

En mi calidad de Gerente General de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi CACEC Ltda. certifico que la Ing. Medina Freire Betty Alexandra con C.I. 1803607074 va a desarrollar el trabajo de su tesis con el tema: **"EL COSTO DE FONDEO Y SU IMPACTO EN LA PRODUCTIVIDAD DE LA COAC EDUCADORES DE COTOPAXI DE ENERO A JUNIO DEL 2014"** y se le facilitará la información correspondiente para que ejecute su investigación.

Por su gentil atención, anticipo mis debidos agradecimientos.

Atentamente

Ing. Guillermo Osorio
GERENTE GENERAL CACEC Ltda.

