



UNIVERSIDAD POLITECNICA SALESIANA
SEDE CUENCA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría.

ANÁLISIS DE CASO

“IMPACTO EN LA COMPOSICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COAC
JARDÍN AZUAYO, LUEGO DE LA COMPRA DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA
EXTINTA COAC COOPERA”

Autora:

Diana Elizabeth Sucuzhañay Morocho

Tutor:

Ing. José Felipe Erazo Garzón

Cuenca - Ecuador

2016

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, DIANA ELIZABETH SUCUZHAÑAY MOROCHO, con documento de identidad N° 010706074-1, manifiesto mi voluntad y cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que soy autora del trabajo de grado intitulado **“IMPACTO EN LA COMPOSICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COAC JARDÍN AZUAYO, LUEGO DE LA COMPRA DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA EXTINTA COAC COOPERA”** mismo que ha sido desarrollado para optar por el título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En la aplicación a lo determinado en la Ley de Propiedad Intelectual, en mi condición de autor me reservo los derechos morales de la obra antes citada. En concordancia suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato impreso y digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.



DIANA ELIZABETH SUCUZHAÑAY MOROCHO

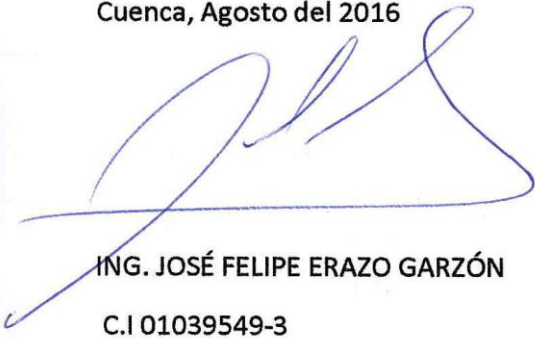
C.I 010706074-1

Cuenca, Agosto del 2016

CERTIFICACIÓN

Yo declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación **“IMPACTO EN LA COMPOSICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COAC JARDÍN AZUAYO, LUEGO DE LA COMPRA DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA EXTINTA COAC COOPERA”**, realizado por la autora **DIANA ELIZABETH SUCUZHAÑAY MOROCHO** obteniendo el análisis de caso, que cumple con todos los requisitos estipulados por la Universidad Politécnica Salesiana para ser considerado como Trabajo de Titulación.

Cuenca, Agosto del 2016



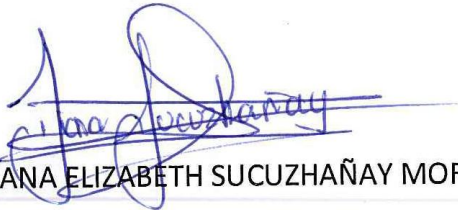
ING. JOSÉ FELIPE ERAZO GARZÓN

C.I 01039549-3

DECLARATORIA DE MI RESPONSABILIDAD

Yo, DIANA ELIZABETH SUCUZHAÑAY MOROCHO, con documento de identidad N° 010706074-1, autora del análisis de caso **“IMPACTO EN LA COMPOSICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COAC JARDÍN AZUAYO LUEGO DE LA COMPRA DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA EXTINTA COAC COOPERA”**, certifico que el total contenido de este análisis de caso es de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Cuenca, agosto del 2016



DIANA ELIZABETH SUCUZHAÑAY MOROCHO

C.I 010706074-1

DEDICATORIA

Dedico este caso de estudio a Dios y a mis padres. A Dios porque ha estado conmigo a cada paso que doy, cuidándome y dándome fortaleza para continuar, a mis padres, quienes a lo largo de mi vida han velado por mi bienestar y educación siendo mi apoyo en todo momento. Depositando su entera confianza en cada reto que se me presentaba sin dudar ni un solo momento en mi inteligencia y capacidad.

Diana Elizabeth Sucuzhañay Morocho

AGRADECIMIENTO

En primer lugar a Dios por haberme guiado por el camino de la felicidad hasta ahora; en segundo lugar a mis padres por haberme dado su fuerza y apoyo incondicional. Por último agradezco al Ingeniero Felipe Erazo y al Economista Juan Carlos Urguiles quienes participaron en la realización de mi caso de estudio, infundiéndome sus conocimientos, brindándome su total apoyo y paciencia.

Diana Elizabeth Sucuzhañay Morocho

1. RESUMEN

El presente caso de estudio corresponde a la evaluación del impacto en la composición de los estados financieros de la Cooperativa de ahorro y crédito Jardín Azuayo (COAC Jardín Azuayo), luego de la compra de la cartera de crédito de la extinta Cooperativa de ahorro y crédito Experiencia, Responsabilidad, y Apoyo (COAC Coopera), adquisición que provocó aspectos positivos y negativos. Este análisis se basó en conocimientos teóricos y prácticos, entre los que se destacan: revisión de los boletines publicados por la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria, investigación en revistas, periódicos, archivos e informes de auditoría, contabilidad, finanzas y riesgos, revisión del convenio mediante el cual se dio el proceso de compra-venta de cartera, análisis comparativo del crecimiento del Sistema Financiero del Azuay frente al de la Cooperativa Jardín Azuayo, evaluación de riesgos y variaciones en el Activo, Pasivo y Patrimonio, evaluación de la cartera de crédito y por último un análisis de los efectos en los estados de pérdidas y ganancias, todo esto a través del uso de herramientas como: análisis financieros, regresión lineal, tablas y gráficos comparativos y entrevistas, con el fin de determinar si la inversión fue de éxito o fracaso, tomando en cuenta el incremento o devaluación del patrimonio.

Análisis que demostró, que la inversión no representó ganancias significativas, obteniendo una utilidad de 576.308,50 USD a julio del 2015; sin embargo, presentó una cartera vencida de 800.379,68 USD, que se encuentran en proceso de demanda, lo que podría representar una pérdida potencial en el patrimonio de 224.071.00 USD.

ABSTRACT

This case study is the evaluation of the impact on the composition of the financial statements of “Cooperativa de ahorro y credito Jardin Azuayo” (COAC Jardin Azuayo), after buying the credit portfolio of the former “Cooperativa de ahorro y crédito Experiencia, Responsabilidad, y Apoyo”(COAC Cooperera), this triggered positive and negative aspects. This study is based on theoretical and practical knowledge, including: the review of bulletins published by The Superintendency of Popular and Solidarity based Economy, research in magazines, newspapers, accounting, finance and risk archives and reports, the revision of the agreement of the portfolio deal. It also included a comparative analysis of the growth of the Financial System of Azuay compared to “COAC Jardín Azuayo”, risk assessment and changes in Assets, Liabilities and Equity. Evaluation of the loan portfolio and finally an analysis of the impact on the profit and loss statement using tools such as: financial analysis, linear regression, comparative tables and graphs and interviews in order to determine whether the investment was successful or not taking into account the increase or the devaluation of equity.

The analysis showed, that the investment did not represent significant gains, the profit was 576,308.50 USD in July 2015. It still has an overdue portfolio of \$ 800,379.68, which is in the process of a lawsuit, which may represent a loss in equity of 224.071.00 USD.

ÍNDICE GENERAL

1. RESUMEN.....	5
2. PROBLEMA	9
2.1 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	9
2.2 ANTECEDENTES	9
2.3 IMPORTANCIA Y ALCANCES	11
2.4 DELIMITACIÓN	14
2.5 EXPLICACIÓN DEL PROBLEMA	14
3. OBJETIVOS.....	16
3.1 OBJETIVO GENERAL	16
3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	16
3. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	17
5. MARCO METODOLÓGICO	24
6 ANÁLISIS DE RESULTADOS	29
7. HALLAZGOS.	59
8. CONCLUSIONES.....	61
9. BIBLIOGRAFÍA.....	63
10. APÉNDICES	65

2. PROBLEMA

2.1 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo (COAC Jardín Azuayo), fundamentándose en el sexto principio cooperativo y solidario, realizó la adquisición de la cartera de crédito, de la extinta Cooperativa de ahorro y crédito COOPERA, la compra se realizó por intermedio de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS), en el mes julio del 2013 a valor nominal por el monto de 7.473.564 USD, a través de un convenio, exigiéndose garantías suficientes.

La adquisición de la cartera de crédito, bajo un esquema de riesgo crediticio, operativo, legal y de imagen, podría ocasionar como resultado una pérdida de liquidez y una devaluación potencial del patrimonio.

2.2 ANTECEDENTES

En primera instancia, en términos generales se hará referencia sobre los antecedentes relacionados con cada uno de los entes financieros que intervienen en el caso de estudio:

La COAC Jardín Azuayo, es una entidad dedicada a la intermediación de recursos financieros, principalmente en los sectores populares de la economía. Fue creada en Mayo de 1996, dando apertura a su primera oficina en el cantón Paute de la provincia del Azuay, surgió como una respuesta a la restauración del desastre de la Josefina, en 1993. Su fundador fue el Padre Hernán Rodas, sacerdote de Paute en aquella época, quien fue el promotor de la apertura de la Cooperativa, junto a 120 socios fundadores. Actualmente se encuentra ubicada en las tres regiones del país, distribuida en 43 oficinas y ventanillas, cuenta con 308.473 socios y un patrimonio de 59.776.881,22 USD, constituye la segunda cooperativa más grande del Ecuador. La cooperativa,

a partir de enero de 2013, está bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

Por otra parte, la Cooperativa de ahorro y crédito Experiencia, Responsabilidad, y Apoyo (COAC Cooperera), nace el 5 de enero de 2004, en la provincia del Azuay, con 200 socios fundadores; el 1 de octubre del año 2007, inició el proceso de fusión entre Cooperera y la Cooperativa NARANJAL Ltda., modificándose su razón social, bajo el nombre de COAC Cooperera LTDA, abre sus puertas en edificación propia y extiende sus servicios a Patamarca, Shiña y Feria libre. En el 2009 inaugura un centro de acopio, con el fin de comercializar productos de primera necesidad, a bajos precios, buscando la eliminación de la intermediación entre el productor y el consumidor; en junio del 2013 COAC Cooperera “se vio abocada a un proceso de liquidación, esto por transacciones inusuales que violentaron la Ley de Control de Lavado de Activos, las pérdidas acumuladas por tres periodos económicos, su deterioro patrimonial y el previsto retiro masivo de depósitos” (Solidaria, www.seps.gob.ec, 2013), afectó a más de 5000 socios, entre ellos principalmente a los cuenta ahorristas y proveedores; en dicho proceso de liquidación intervino la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

Así también, en el proceso de compra de cartera, se vio involucrada la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS), ente creado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, como un organismo nacional con personalidad jurídica, patrimonio propio e independencia administrativa, técnica y financiera, cuyo objeto es generar mecanismos de inclusión financiera que aporten al mejoramiento de la calidad de vida de la población de la Economía Popular y Solidaria, a través de la aplicación de las normas de solvencia y prudencia financiera que dictó la SEPS, inició su gestión el 28 de diciembre del 2012.

Es así, que el 10 de junio del 2013, en el proceso de liquidación de la COAC Cooperera, su liquidador suscribe con la CONAFIPS el “Convenio de Traspaso de Cartera”, esto por convenir a sus intereses institucionales y al bienestar de los socios de la extinta COAC Cooperera.

Con esta premisa, es la COAC Jardín Azuayo, como un ente del Sector Financiero Popular y Solidario, que solicitó a la CONAFIPS, la venta de una parte de la cartera de crédito, que el ente regulador recibió de la extinta COAC Cooperera; de allí, que el 2 de julio de 2013, la CONAFIPS y la COAC Jardín Azuayo, suscriben el “Contrato de Compra-venta de Cartera de Crédito”.

2.3 IMPORTANCIA Y ALCANCES

La importancia de estudio y análisis del caso planteado, nos permitirá determinar los diferentes tipos de riesgos e impactos ocasionados en los estados financieros de la COAC Jardín Azuayo, luego de realizar la inversión de compra de cartera, que correspondió a una institución financiera con liquidación forzosa.

La COAC Jardín Azuayo, adquirió la cartera de crédito, enmarcado dentro del sexto principio “Cooperación entre Cooperativas”, de esta forma brindó el apoyo a la sociedad y buscó la consolidación de la confianza en el sistema financiero cooperativista, que se vio afectado tras el incidente de cierre de la COAC Cooperera.

La compra de la cartera de crédito fue a valor nominal de 7.473.564 USD, el proceso de adquisición se lo realizó a través de un financiamiento por parte de la CONAFIPS, para lo cual se otorgó dos créditos con una tasa de interés del 5% y 4%, en función de la calificación que tenían los créditos.

Además, se debe recalcar que entre las cláusulas del contrato, se establecieron como obligaciones de las partes, las siguientes:

Obligaciones de la CONAFIPS

- a) Ajustar la cartera puesta en venta, descontando las operaciones de crédito que, de manera sustentada, no hubieren sido aceptadas por la COOPERATIVA, dentro de los plazos y condiciones establecidas para tal efecto.
- b) Entregar la información de saldos, validada por la SEPS, que determine el monto de la cartera a ser transferida; la información de los clientes del pasivo, se dispondrá a través de

medios electrónicos a ser determinados en coordinación entre la CONAFIPS y la SEPS, de conformidad con las competencias y atribuciones que otorga la ley.

- c) Considerar la revisión de cartera efectuada por parte de la COOPERATIVA, en consecuencia, la CONAFIPS, deberá remitir, en plazo de 5 días a partir de la recepción del documento de revisión de la cartera a ser remitido por la COOPERATIVA, el documento de aceptación o no, parcial o total, respecto de la revisión realizada por la COOPERATIVA, el documento de respuesta de la CONAFIPS y aceptación de la COOPERATIVA fijará de manera definitiva el precio de compra-venta de la cartera.
- d) La CONAFIPS, acepta recomprar la cartera, de conformidad con el procedimiento establecido en la cláusula sexta.
- e) En caso de producirse la recompra de la cartera la CONAFIPS, de considerarlo así pertinente, iniciará procesos de ejecución a través del procedimiento de la Jurisdicción Coactiva, establecido por ley.” (COAC Jardín Azuayo; CONAFIPS, 2013, págs. 1-4)

Obligaciones de la COAC Jardín Azuayo

- a) Asumir el riesgos crediticios de los deudores y obligados, como resultado de la cartera comprada.
- b) Realizar las gestiones de cobranza en todas las etapas que correspondan a la gestión crediticia y de ser el caso, iniciar o impulsar las acciones judiciales que fueren necesarias.
- c) Efectuar la gestión integral de la cartera de crédito comprada, esto es: recuperación, toma del riesgo; y, liquidación de cada operación, en particular.
 - Administración y recuperación de la cartera
 - Seguimiento y monitoreo de las operación de crédito.
 - Gestión de cobranza extrajudicial y judicial, cumpliendo las disposiciones legales vigentes.
 - Liquidación de la operación.
- d) Mantener sigilo y reserva de la información inherente a la cartera comprada, a la de los socios, ahorristas y demás vinculados a la operación de compra-venta de cartera.
- e) Disponer a través de sus propias ventanillas o las externas que mantenga en alianza con otras entidades, el pago a los socios ahorristas de la cooperativa de la COAC COOPERA, hasta el valor equivalente al monto de cartera que ha adquirido.

- f) Proporcionar toda la información que fuere necesaria para la consecución del objetivo del contrato, así como para el monitoreo de la gestión financiera integral llevada adelante por la COOPERATIVA, a través de la presentación trimestral de estados financieros.
- g) La custodia de los documentos habilitantes y archivos de crédito de las operaciones de crédito que forman parte de esta cartera, será realizada por la COOPERATIVA, a excepción del pagaré de crédito que permanecerá en custodia de la CONAFIPS en calidad de garantía.
- h) Actuar de forma diligente y oportuna en la gestión integral de la cartera adquirida, toda vez que ha sido comprada por la COOPERATIVA, será de su única y exclusiva responsabilidad de gestión de la misma, siendo así que no podrá ejercer reclamo ni acción legal de ningún tipo en contra de la CONAFIPS por cualquier hecho superviniente.
- i) Informar a la CONAFIPS y cooperar con ésta para permitir la mejor evaluación de su propia situación financiera, patrimonial y comercial, así como la de sus deudores.
- j) Remitir, cuando le fuere requerido por la CONAFIPS o la SEPS, toda información que dichas instituciones consideraren pertinente, en relación con la cartera. (COAC Jardín Azuayo; CONAFIPS, 2013, págs. 2-3)

Es importante recalcar que en la cláusula sexta del convenio, consta como derecho de la COAC Jardín Azuayo, la devolución de la cartera de crédito que registre una calificación de riesgo entre D y E, a la CONAFIPS, siempre y cuando la gestión de recuperación por parte de la Cooperativa sea la más eficiente; situación que de cierta manera le permitió a la COAC Jardín Azuayo, proteger su inversión y patrimonio.

Se debe mencionar que la cartera de crédito de la COAC Jardín Azuayo, antes de la compra, ascendió al monto de 287.454.315,65 (Agosto-2013), y luego de la adquisición (septiembre del 2013), la cartera de crédito total pasó a ser de 299.289.524,09 USD existiendo un incremento de 11.835.208,44 USD, de los cuales 7.473.564 USD, correspondieron a la compra de cartera, lo que representó un incremento del 2%.

Al mismo tiempo, la COAC Jardín Azuayo, para el efecto de recuperación de su inversión, realizó la adquisición de 4 oficinas de la extinta COAC Cooperera, estas fueron: Feria Libre, Monay,

Patamarca y Shiña, mismas que pasaron a formar parte de los estados financieros, a partir de agosto del 2013.

Bajo estos antecedentes, podemos recalcar la importancia del análisis de este caso, dada la naturaleza de la inversión y los riesgos que representó la compra de una cartera de crédito que perteneció a una institución financiera liquidada, asumiendo una posible disminución en el patrimonio e impacto en la composición de sus estados financieros.

2.4 DELIMITACIÓN

El caso de estudio busca determinar el impacto que tuvo la adquisición de la cartera de crédito, en la composición de los estados financieros de la COAC Jardín Azuayo, para ello el análisis se lo realizará específicamente en el cantón Cuenca, en la oficina Matriz y Agencias: Ferial Libre, Monay, Patamarca y Shiña, mismas que fueron responsables de la administración de la cartera de crédito adquirida.

Con respecto a la delimitación temporal, el caso de estudio se centrará en el período comprendido entre junio del 2012 y julio del 2015.

El trabajo tiene como propósito analizar los riesgos y beneficios que asumió la cooperativa; y, cuáles fueron las estrategias utilizadas para mantener su imagen y proteger su patrimonio.

2.5 EXPLICACIÓN DEL PROBLEMA

La compra de la cartera, ocasionó varios riesgos a la COAC Jardín Azuayo, dentro de los cuales es importante mencionar que el saldo de la cartera adquirida con corte al 28 de febrero de 2014, fue de 6.007.726,00 USD; del cual, el nivel de morosidad fue del 38,67%, es decir 2.323.210,41

USD, situación que conllevó a que se constituyan provisiones por el monto de 1.030.617,00 USD, así también, entre los principales impactos que generó la adquisición de la cartera de crédito en la COAC Jardín Azuayo, en un inicio, fue el aumento en la curva total de morosidad.

Razón por la cual la COAC Jardín Azuayo se acogió al convenio pactado inicialmente en la adquisición de la cartera de crédito, en cual realizaría las devoluciones correspondientes de la cartera con calificación D y E; para que disminuir el riesgo de morosidad y provisiones.

Además de la compra de cartera de crédito, se debe recalcar que se realizó la adquisición de cuatro oficinas, esto es: Feria Libre, Monay, Patamarca y Shiña, las mismas que eran responsables de la recuperación de la cartera adquirida; sin embargo, el registro contable de la recaudación lo hacía las oficinas que la COAC Jardín Azuayo tenía con anterioridad a la adquisición de la cartera; y, que se encontraban cercanas a las oficinas responsables de la adquisición, esto es: Yanuncay, Totoracocha, Ricaurte y Nabón, mismas que se vieron afectadas en sus resultados por la falta de recuperación, presentando su situación financiera con déficit.

Por lo que, lo mencionado en los párrafos anteriores justifica la importancia del estudio del presente caso, ya que el análisis permitirá identificar y resaltar su efecto en la composición de los estados financieros y poder concretar de manera clara los beneficios o pérdidas económicas para la COAC Jardín Azuayo y sobretodo, poder concluir si fue una inversión de éxito o fracaso.

Bajo este marco surgen las siguientes interrogantes:

- ❖ ¿Cuáles fueron los riesgos y oportunidades que asumió la cooperativa en la adquisición de la cartera de crédito de la extinta Cooperera?
- ❖ ¿Cuál fue el impacto en los estados financieros luego de la adquisición?
- ❖ ¿Qué efectos causó sobre el patrimonio la adquisición de la cartera de crédito?

3. OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Determinar el impacto que tuvo la adquisición de la de la cartera de crédito de la extinta COAC Coopera, en la composición de los estados financieros de la COAC Jardín Azuayo.

3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Determinar los riesgos y oportunidades que asumió la cooperativa en la adquisición de la cartera de crédito.
2. Establecer el efecto causado en el patrimonio, luego de la compra de cartera.

4. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

La fundamentación o marco teórico que se desarrollará a continuación, permite conocer los conceptos básicos para el entendimiento del desarrollo de este caso de estudio, tiene como propósito fundamental identificar el problema de investigación, basándose en la utilización de herramientas y conocimientos esenciales, que nos permitirá concretar teóricamente los conceptos planteados.

Comenzaremos mencionando las definiciones relacionadas con instituciones financiera, su importancia, sus principios y sus estructuras.

Posteriormente se describirá conceptos y normativas vigentes sobre inversiones, compra de cartera, sus riesgos y su gestión con el fin de conocer el procedimiento de la compra realizada. Por último se comentará sobre el análisis financiero que nos permitirá comprender la forma de como el caso de estudio será llevado a cabo.

“Las instituciones financieras son especializadas en la acumulación de capitales y su trasferencias por medio de préstamos a interés o en su inversión directa, sus operaciones se basan en la captación de ahorro y otorgamiento de crédito” según la publicación, RESUMEN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS (2015).

También es preciso tener en cuenta la importancia del sistema financiero en el Ecuador. La SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (2011) nos indica lo siguiente: “En una economía desarrollada las entidades financieras se encargan de distribuir los fondos que reciben de los ahorradores entre las personas necesitadas de créditos, manteniendo una economía generando un clima de confianza entre la población para seguir generando riqueza”.

Por otro lado, debemos saber que nuestro caso de estudio planteado, se encuentra vinculado con una institución financiera cooperativista, por lo cual debemos tener claro que es el cooperativismo. Según (Grijalva, 2013)“es una doctrina socio-económico que promueve la organización de las personas para satisfacer sus necesidades, está presente en todos los países del mundo.

De la misma manera la (Asamblea Mundial de la A.C.I (Alianza Cooperativa Internacional), 2015, pág. 1), nos señala en que se fundamenta una cooperativa lo cual indica “es una asociación autónoma de personas agrupadas voluntariamente para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales, por medio de una empresa que se controla democráticamente”.

De acuerdo a una publicación realizada por el (Instituto Nacional del Cooperativismo, 2012, págs. 12-13), las cooperativas se basan en los siguientes principios universales, en cual una, nos indica los siguientes principios:

1. Adhesión voluntaria y abierta: Las cooperativas son organizaciones voluntarias, abiertas a todas las personas capacitadas para utilizar sus servicios y dispuestas a aceptar las responsabilidades de ser socias, sin discriminación por motivos de sexo, raza, situación social, política o religiosa.
2. Administración y seguimiento democrático por parte de los socios: Todos y todas tienen voz y voto.
3. Participación económica de los asociados: Todos son dueños y aportan para tener un buen patrimonio.
4. Autonomía e independencia: Las cooperativas son organizaciones autónomas de autoayuda, gestionadas por las personas socias.
5. Educación, formación, capacitación e información: Transparencia de información, participación de socios.
6. Cooperación entre cooperativas: Las cooperativas sirven a las personas socias lo más eficazmente posible y fortalecen el movimiento cooperativo, trabajando conjuntamente mediante estructuras locales, nacionales, regionales e internacionales.
7. Interés por la comunidad: Trabajan para conseguir el desarrollo sostenible de sus comunidades mediante políticas aprobadas por su tejido social.

Bajo estos principios, podremos indicar cuál fue el principio bajo el cual se enfocó la cooperativa para realizar la adquisición de la cartera de crédito.

Igualmente se realizó una breve investigación sobre las microfinanzas y el microcrédito en Ecuador, en el cual la (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2012, pág. 17), nos da el siguiente resumen:

La actividad del micro-crédito del Sistema Financiero Nacional (SFN), habría movilizó \$2.603 millones en créditos durante el primer trimestre de 2012, superando los \$2.493 millones registrados en Diciembre del 2011 y los \$2.097 millones a Marzo del 2011. Dichos recursos fueron colocados a través de setenta y seis entidades, entre las cuales laboraron veinte y cuatro bancos comerciales, treinta y nueve cooperativas, siete sociedades financieras, cuatro mutualistas y dos entidades públicas (Corporación Financiera Nacional y Banco de Fomento). La cuota mayoritaria de recursos instrumentados en Diciembre del 2011, se originó en la Banca (\$1.276 millones) y las Cooperativas (\$1.055 millones) esto es: \$2.206 millones, el 89,52%. Entre Marzo del 2011 y Marzo del 2012, el microcrédito del SFN creció en el orden del 24,13%, un aumento aproximado de \$506 millones, observándose progresivas disminuciones mensuales en su tasa de crecimiento hasta noviembre de 2011, luego de lo cual hubo un repunte para finales de 2011 y durante el primer trimestre de 2012, mostrándose un mejor comportamiento con respecto a Diciembre del 2011 (18,13%), pero menor al registro del año anterior (28,4%). (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2012)

Recordemos que las cooperativas anteriormente eran controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, pero a partir del 2013, pasaron a ser dirigidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, la autora, JUANITA SALINAS (2013), nos señala que esta nueva entidad “se fundamenta en la ayuda mutua y el esfuerzo acumulado de cada uno de sus miembros. Se rompe el acto cooperativo cuando una empresa de economía solidaria realiza transacciones con un acto fuera de vinculo, trasladándose a una economía de capital”.

A continuación revisaremos un breve concepto, sobre las carteras microfinancieras, ya que en nuestro caso de estudio se analizará una cartera basada en microcréditos. El autor (CENTELLAS,

2010, pág. 5) señala que las carteras microfinancieras “se refieren a los servicios financieros en reducida escala –sobre todo crédito y ahorros- proporcionados a la gente que cultiva, pesca o cría animales; que opera empresas pequeñas o microempresas.”

Para nuestro caso de estudio es necesario tener en cuenta ¿qué es una compra de cartera? o también conocido como factoring, en cual revisamos el sitio web de (NECO ASESORIA Y PROYECTOS, 2015, pág. 1) y nos da el siguiente concepto:

El factoring, es un instrumento financiero utilizado por las pequeñas y medianas empresas, consiste en la transferencia de "cartera de cobro a clientes"(facturas, recibos, letras) de una empresa con este tipo de transacciones, asumiendo el riesgo de pérdida e insolvencia y encargándose de su contabilización y cobro. Estas operaciones pueden ser realizadas por todo tipo de instituciones financieras. Dando a conocer las ventajas en la compra de cartera.

- Negociación de cartera según su conveniencia,
- Generar ingresos mayores a los esperados
- Fidelización de nuevos clientes
- Aumenta la eficacia de la gestión de cobros.
- Permite una mejor planificación de la tesorería

Del mismo modo, es importante revisar los conceptos dictados en las normas vigentes para el sector financiero, respecto a los tipos de riesgos, las mismas que serán tomadas en cuenta para el análisis del presente caso. La (SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, 2004, págs. 560-561) nos indica los siguientes conceptos:

Riesgo.- Es la posibilidad de que se produzca un hecho generador de pérdidas que afecten el valor económico de las instituciones;

Riesgo de crédito.- Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.

Riesgo de liquidez.- Es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de la institución del sistema financiero para enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables.

Riesgo operativo.- Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas debido a eventos originados en fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos.

Riesgo legal.- Es la probabilidad de que una institución del sistema financiero sufra pérdidas directas o indirectas; de que sus activos se encuentren expuestos a situaciones de mayor vulnerabilidad; de que sus pasivos y contingentes puedan verse incrementados más allá de los niveles esperados, o de que el desarrollo de sus operaciones enfrente la eventualidad de ser afectado negativamente, debido a error, negligencia, impericia, imprudencia o dolo, que deriven de la inobservancia, incorrecta o inoportuna aplicación de disposiciones legales o normativas.

Riesgo de reputación.- Es la posibilidad de afectación del prestigio de una institución del sistema financiero por cualquier evento externo, fallas internas hechas públicas, o al estar involucrada en transacciones o relaciones con negocios ilícitos, que puedan generar pérdidas y ocasionar un deterioro de la situación de la entidad.

A su vez, el concepto presentado por la (JUNTA DE REGULACION MONETARIA FINANCIERA, 2015, págs. 2-4), hace referencia a la norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito.

La presente norma tiene como objeto definir los aspectos más importantes a considerar para la gestión del riesgo de crédito.

- Cartera por vencer: Es el saldo total neto de la cartera de crédito que se encuentra al día en el cumplimiento de las obligaciones de una entidad a una fecha de corte;
- Cartera vencida: Es la parte del saldo del capital de la cartera de crédito que reporta atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones de pago;
- Cartera que no devenga intereses: Es la diferencia entre el saldo del capital pendiente de pago y la cartera vencida;
- Cartera improductiva: Es el resultado de sumar la cartera que no devenga intereses más la cartera vencida;

Artículo 16.- Criterio de Calificación:

- Riesgo normal: Corresponde a las operaciones con calificación A1, A2 o A3;
- Riesgo potencial: Corresponde a las operaciones con calificación B1 o B2;
- Riesgo deficiente: Corresponde a las operaciones con calificación C1 o C2;
- Riesgo dudoso recaudo: Corresponde a las operaciones con calificación D
- Riesgo pérdida: Corresponde a las operaciones con calificación E.

Igualmente se revisará las normas para la constitución de provisiones de activos de riesgo en las cooperativas de ahorro y crédito dadas por la (JUNTA DE REGULACION MONETARIA FINANCIERA, 2015, págs. 2-3) ya que las provisiones de la cartera de crédito y contingentes, se constituyen como la valoración de pérdidas sobre las obligaciones de los sujetos de crédito, en función de las categorías de riesgo. Esta norma dice:

Las entidades deberán constituir provisión específica sobre el saldo de la operación neta de crédito, de acuerdo con las Normas para la Gestión de Riesgos de Crédito para las Cooperativas de Ahorro y Crédito bajo los siguientes parámetros:

CATEGORÍAS	PROVISIÓN	
	DESDE	HASTA
A1	1,00%	1,99%
A2	2,00%	2,99%
A3	3,00%	5,99%
B1	6,00%	9,99%
B2	10,00%	19,99%
C1	20,00%	39,99%
C2	40,00%	59,99%
D	60,00%	99,99%
E	100,00%”	

Fuente: Junta de Regulación Monetaria Financiera 2015

Por último, según la revista (Gerencie, 2013) “El análisis financiero es el estudio práctico que permite determinar de manera precisa la información contable, mediante la utilización de herramientas como: indicadores y razones financieras”.

Otro concepto que nos señala que, “el análisis financiero es una técnica o herramienta que, se basa en métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento histórico financiero de una entidad y con el fin de obtener la capacidad de financiamiento e inversión propia” (Andragogía Internacional Universo, 2011, pág. 1).

5. MARCO METODOLÓGICO

En la formalización del caso de estudio, se realiza una evaluación sobre el impacto en los estados financieros de la COAC Jardín Azuayo, tras la adquisición de cartera de crédito de la extinta COAC Cooperera, para lo cual se utiliza como principales metodologías de estudio, las siguientes:

1. Análisis Financiero

Se realiza un análisis de los estados financieros, lo que permite obtener datos claros que demuestren si fue una inversión de éxito o de fracaso, considerando los objetivos principales del mismo.

El diccionario económico define que un análisis financiero implica la observación de las debilidades y puntos fuertes que presentan las empresas, consiste en convertir los datos en información útil, con el fin de evaluar la situación financiera actual, debido a la importancia del logro de la eficiencia y eficacia empresarial.

Por lo tanto queda definido de la siguiente forma: “El análisis de estados financieros se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa, utilizando los respectivas técnicas y métodos de análisis financieros” (PAZ, 2012, pág. 3)

Técnicas y Métodos de Análisis Financiero

Los métodos de análisis radican en la información, que ayudan a determinar conclusiones correctas, así como de la orientación hacia la determinación de las causas o de las relaciones de dependencia de los hechos y tendencias.

Para llevar a cabo este análisis existen diferentes técnicas o procedimientos que comúnmente se emplean en el estudio de la situación financiera.

➤ **Método de Análisis Vertical.**

Este análisis examina el balance general y el estado de pérdidas y ganancias de un período de la Cooperativa Jardín Azuayo, para conocer su situación o resultados, comparando las cifras en forma vertical. Para este método existe una técnica o procedimiento.

• **Técnica de Porcientos Integrales.**

“Consiste en establecer la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas”. (PAZ, 2012, pág. 2)

$$\text{Porcentaje Integral} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$

Este método expresa en porcentajes las cifras de los estados financieros. Por un lado, el balance general, indica la proporción en que se encuentran invertidos el activo o los recursos totales de la cooperativa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los socios de la misma y por otro lado el estado de resultados elaborado en porcentos integrales, muestra el porcentaje los costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida para la cooperativa.

➤ **Método de Análisis Horizontal.**

Consiste en comparar estados financieros entre dos o más períodos sucesivos. En este método se utiliza la siguiente técnica.

- **Técnica de Aumentos y Disminuciones.**

Se utilizará para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro. Este análisis es de gran importancia para la cooperativa, porque mediante él, se informará los impactos y resultados causados tras la adquisición lo cual se determinará si han sido positivos o negativos; también permite definir a las cuentas que presentan mayor atención realizando cambios para la entidad.

➤ **Método Gráfico.**

“Se muestra como una ayuda visual para comprender muchos de los conceptos y términos que se utilizan para dar solución a métodos que presentan problemas con diferentes variables” (PAZ, 2012).

2. Entrevistas.

Para la obtención de información secundaria, se hará uso de la entrevista la cual estará dirigida a personas que estaban relacionadas con la gestión de la cartera adquirida, esto nos permitirá conocer, como asumieron esta situación y cómo fue su gestión estratégica.

La entrevista “se considera una práctica muy completa. Mientras el investigador pregunta, va acumulando respuestas objetivas, siendo capaz de captar diversas opiniones, sensaciones y estados

de ánimo, acumulando la información y facilitando la obtención de los objetivos propuestos”. (García Hernández, pág. 3)

3. Análisis Cuantitativo y Cualitativo.

La metodología cuantitativa: este método se basa en recopilar información suficiente que permita medir valores cuantificables, que pueden ser frecuencias, porcentajes, costos, tasas y magnitudes, entre otros. “Está metodología supone un planteamiento con un acercamiento a la realidad del objetivo de estudio y a la teoría, estableciendo una relación de causa-efecto”. (Centro de virtudes Cervantes, 2016, págs. 1-2)

Esta herramienta será aplicada a los estados financieros, informes de riesgo, informes de auditoría, informes de contabilidad, etc., de la COAC Jardín Azuayo, con el fin de reportar indicadores numéricos e informar sobre la situación financiera de la cooperativa tras la adquisición de la cartera; donde se revisará, los registros, expedientes, informes e implementación de leyes y políticas públicas afín de conocer porcentajes o información representativa, concerniente al análisis del caso, permitiendo concluir los resultados de una manera objetiva.

La metodología cualitativa: brinda una descripción completa y detallada del tema de investigación. Por lo general, “tiene un carácter más exploratorio, es ideal para las fases iniciales de los proyectos”. Este método se utilizará para hacer interpretaciones de los análisis financieros de la cooperativa, permite obtener percepciones y valores donde se profundiza en el contenido del análisis de caso. (Centro de virtudes Cervantes, 2016, pág. 1)

Con la ayuda de esta herramienta se podrá responder a indicadores, ilustrando opiniones con citas textuales; además se puede conocer y analizar la secuencia de eventos, relaciones de causa y efecto o cómo las percepciones afecta las decisiones tomadas; con el fin de realizar un análisis narrativo.

Para este método se utiliza la herramienta de la entrevista, la cual permite recoger información que no está disponible en archivos, documentos e informes, y con ayuda de la revisión documental publicada por otros medios relacionados, como por ejemplo, boletines de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, de esta forma el caso de estudio demostrará datos confiables.

6 ANÁLISIS DE RESULTADOS

Una vez identificadas las diferentes características que marcan el proceso de compra de cartera realizado por la COAC Jardín Azuayo, a la extinta COAC Coopera, es posible realizar el siguiente análisis de impacto en la composición de los estados financieros que toman en cuenta los objetivos del caso de estudio.

Antes de realizar las evaluaciones pertinentes, se analizará el comportamiento de las captaciones y colocaciones del Sistema Financiero Cooperativista del Azuay, antes y después del cierre de Coopera, para así determinar si realmente causó una inestabilidad Cooperativista.

Las captaciones consisten en la recepción de recursos monetarios mediante depósitos a la vista o a plazo, por parte del público, hacia una entidad financiera; y, las colocaciones constituyen los préstamos en dinero que una institución financiera otorga a un tercero, con el compromiso de que en el futuro éste devolverá dicho préstamo.

Para la determinación de las variaciones en las captaciones y colocaciones se ha utilizado la metodología basada en la regresión lineal.

En la tabla 1, se encuentran las captaciones a nivel de la COAC Jardín Azuayo y del Sistema Financiero Cooperativista del Azuay, representado por 39 Cooperativas. El análisis se lo realizó considerando la información de un año antes de la liquidación hasta julio de 2015; por lo que, podemos observar que en el período junio 2012 a junio 2013, la COAC Jardín Azuayo tiene un leve crecimiento del 1,80% representado por un valor de 4.200.813,29 USD promedio, indicando que tiene una participación del 29% dentro del Sistema financiero cooperativista, mismo que tuvo un crecimiento del 9,60% con un valor de 59.315.507,47 USD.

Cabe recalcar que en el mes de enero de 2013, se observa en las variaciones un incremento significativo de 591.325.190,10 USD, esto debido que a partir de esa fecha las cooperativas reguladas por las Superintendencia de Bancos y Seguros pasaron a ser controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, como ente de control y supervisión del sistema cooperativo, permitiendo organizar a las cooperativas por segmentos considerando el nivel de activos con los que cuenta; todo esto, con el fin de precautelar la estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector económico popular y solidario.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda, es la que mayor participación tiene en las captaciones del Sistema Financiero del Azuay, representando el 60% con relación al incremento antes mencionado; como se observa en la siguiente tabla.

Tabla 1 : Captaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-julio 2013)

fecha	captaciones Jardin Azuayo	total sistema financiero	Variaciones Jardin Azuayo		Variaciones Sistema Financiero	
			%	\$	%	\$
jun-12	213.537.826,60	\$ 524.864.778,13				
jul-12	218.097.641,07	\$ 501.192.075,38	2,14	\$ 4.559.814,47	-4,51	\$ (23.672.702,75)
ago-12	222.233.746,83	\$ 512.269.270,29	1,90	\$ 4.136.105,76	2,21	\$ 11.077.194,91
sep-12	225.327.507,42	\$ 517.762.947,16	1,39	\$ 3.093.760,59	1,07	\$ 5.493.676,87
oct-12	229.475.109,69	\$ 523.988.758,58	1,84	\$ 4.147.602,27	1,20	\$ 6.225.811,42
nov-12	234.609.625,84	\$ 532.410.734,22	2,24	\$ 5.134.516,15	1,61	\$ 8.421.975,64
dic-12	239.135.511,51	\$ 549.482.703,59	1,93	\$ 4.525.885,67	3,21	\$ 17.071.969,37
ene-13	243.935.240,00	\$ 1.140.807.893,69	2,01	\$ 4.799.728,49	107,61	\$ 591.325.190,10
feb-13	246.900.540,24	\$ 1.160.019.306,43	1,22	\$ 2.965.300,24	1,68	\$ 19.211.412,74
mar-13	251.452.460,25	\$ 1.174.537.116,43	1,84	\$ 4.551.920,01	1,25	\$ 14.517.810,00
abr-13	257.677.023,19	\$ 1.206.689.827,99	2,48	\$ 6.224.562,94	2,74	\$ 32.152.711,56
may-13	261.434.738,97	\$ 1.226.844.792,19	1,46	\$ 3.757.715,78	1,67	\$ 20.154.964,20
jun-13	263.947.586,12	\$ 1.236.650.867,78	0,96	\$ 2.512.847,15	0,80	\$ 9.806.075,59
	\$ 3.107.764.557,73	\$ 10.807.521.071,86				

Crecimiento Jardín Azuayo	Crecimiento Sistema Financiero
1,80%	9,60%
\$ 4.200.813,29	\$ 59.315.507,47

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo; Superintendencia de Bancos y Seguros.

En la tabla 2, se observa que a partir del cierre de Cooperera, el sistema Financiero de la provincia del Azuay sufre una disminución en sus captaciones, ya que su porcentaje de crecimiento es de 1,39%.

Se debe recalcar que la disminución del 8,21% en las captaciones con relación al periodo comprendido entre junio 2012 – junio 2013, es porque en éste, se realizó la reclasificación de entes financieros que pasaron a ser controlados por la SEPS, lo cual provocó esa variación significativa.

Con respecto a la COAC Jardín Azuayo tiene una captación del 1,94% es decir 0,14% más que el periodo anterior, esto ocasionado por la compra de cartera, sin embargo su participación en el mercado financiero es del 22%, sufriendo la disminución del 7% con relación al periodo anterior, debido que en el mes de septiembre del 2013, sus ahorros a la vista y ahorros a plazo han bajado en -0,19% y 32% respectivamente.

Tabla 2: Captaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2013-julio 2014)

FECHA	captaciones Jardín Azuayo	total sistema financiero	Variaciones Jardín Azuayo		Variaciones Sistema Financiero	
			%	\$	%	\$
jul-13	268.402.229,21	\$ 1.243.677.959,83				
ago-13	277.834.235,17	\$ 1.278.659.862,59	3,51	\$ 9.432.005,96	2,81	\$ 34.981.902,76
sep-13	279.151.114,58	\$ 1.280.724.990,49	0,47	\$ 1.316.879,41	0,16	\$ 2.065.127,90
oct-13	283.699.532,44	\$ 1.292.226.926,85	1,63	\$ 4.548.417,86	0,90	\$ 11.501.936,36
nov-13	286.997.710,58	\$ 1.303.387.578,98	1,16	\$ 3.298.178,14	0,86	\$ 11.160.652,13
dic-13	292.733.190,84	\$ 1.333.857.042,30	2,00	\$ 5.735.480,26	2,34	\$ 30.469.463,32
ene-14	296.040.739,39	\$ 1.350.461.387,62	1,13	\$ 3.307.548,55	1,24	\$ 16.604.345,32
feb-14	300.468.249,48	\$ 1.373.277.288,51	1,50	\$ 4.427.510,09	1,69	\$ 22.815.900,89
mar-14	311.499.100,65	\$ 1.389.921.419,14	3,67	\$ 11.030.851,17	1,21	\$ 16.644.130,63
abr-14	321.220.377,94	\$ 1.429.632.981,28	3,12	\$ 9.721.277,29	2,86	\$ 39.711.562,14
may-14	327.035.736,01	\$ 1.445.881.458,18	1,81	\$ 5.815.358,07	1,14	\$ 16.248.476,90
jun-14	333.762.555,76	\$ 1.450.942.946,10	2,06	\$ 6.726.819,75	0,35	\$ 5.061.487,92
jul-14	338.565.641,73	\$ 1.459.462.026,21	1,44	\$ 4.803.085,97	0,59	\$ 8.519.080,11
	\$ 3.917.410.413,78	\$ 17.632.113.868,08				

Crecimiento Jardín Azuayo	Crecimiento Sistema Financiero
1,94%	1,39%
5.846.951,04	17.982.005,53

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo; Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

En lo que respecta al tercer periodo (julio 2014- julio 2015) las captaciones del Sistema Financiero representado por 26 cooperativas muestra un crecimiento en el período del 0,96%, lo que implica una disminución del 0,43% con relación al periodo anterior. Por otro lado la COAC Jardín Azuayo, presentó un crecimiento del 1,43%, sin embargo con relación al período analizado con anterioridad, tuvo un decrecimiento del 0,51%, debido a que los depósitos a la vista y ahorros disminuyeron en un -0,59% y -0,58% respectivamente, manteniendo la participación del 22% en el ámbito financiero. Lo indicado se observa en la tabla 3.

Tabla 3 : Captaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)

fecha	captaciones Jardín Azuayo	total sistema financiero	Variaciones Jardín Azuayo		Variaciones Sistema Financiero	
			%	\$	%	\$
jul-14	\$ 338.565.641,73	\$ 1.459.462.026,21	%	\$	%	\$
ago-14	\$ 344.670.076,53	\$ 1.474.902.391,15	1,80	\$ 6.104.434,80	1,06	\$ 15.440.364,94
sep-14	\$ 345.271.255,85	\$ 1.517.057.301,77	0,17	\$ 601.179,32	2,86	\$ 42.154.910,62
oct-14	\$ 351.031.665,67	\$ 1.550.604.529,64	1,67	\$ 5.760.409,82	2,21	\$ 33.547.227,87
nov-14	\$ 357.372.105,63	\$ 1.569.830.069,37	1,81	\$ 6.340.439,96	1,24	\$ 19.225.539,73
dic-14	\$ 368.140.959,44	\$ 1.613.666.490,32	3,01	\$ 10.768.853,81	2,79	\$ 43.836.420,95
ene-15	\$ 369.853.644,73	\$ 1.611.687.749,41	0,47	\$ 1.712.685,29	-0,12	\$ (1.978.740,91)
feb-15	\$ 373.200.114,43	\$ 1.575.315.777,83	0,90	\$ 3.346.469,70	-2,26	\$ (36.371.971,58)
mar-15	\$ 379.905.906,38	\$ 1.604.362.503,63	1,80	\$ 6.705.791,95	1,84	\$ 29.046.725,80
abr-15	\$ 386.435.292,39	\$ 1.624.557.761,43	1,72	\$ 6.529.386,01	1,26	\$ 20.195.257,80
may-15	\$ 392.011.226,28	\$ 1.639.409.839,30	1,44	\$ 5.575.933,89	0,91	\$ 14.852.077,87
jun-15	\$ 393.723.797,74	\$ 1.631.240.888,81	0,44	\$ 1.712.571,46	-0,50	\$ (8.168.950,49)
jul-15	\$ 400.461.406,44	\$ 1.666.439.093,48	1,71	\$ 6.737.608,70	2,16	\$ 35.198.204,67
	\$ 4.800.643.093,24	\$ 20.538.536.422,35				

Crecimiento Jardín Azuayo	Crecimiento Sistema Financiero
1,43%	0,96%
\$ 5.157.980,39	\$ 17.248.088,94

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo; Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Por otra parte, a continuación se presenta un análisis del comportamiento de las colocaciones de la COAC Jardín Azuayo frente al Sistema Financiero a nivel del Azuay.

En la tabla 4 podemos observar que desde junio 2012 a junio 2013, la COAC Jardín Azuayo tiene un crecimiento del 1,29%, representado por un valor de 3.831.890,84 USD promedio, con participación del 54% frente al mercado financiero. El sistema financiero que de igual forma cuenta con 39 cooperativas e indica que tiene un crecimiento del 0,32% con un valor promedio en colocaciones de 1.655.420,71 USD.

Tabla 4: Colocaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-junio 2013)

fecha	colocaciones Jardín Azuayo	total sistema financiero	variaciones		variaciones	
			%	\$	%	\$
jun-12	228.922.764,01	\$ 456.624.858,06				
jul-12	233.457.099,95	\$ 465.098.546,19	1,98	\$ 4.534.335,94	1,86	\$ 8.473.688,13
ago-12	238.304.102,31	\$ 451.163.404,22	2,08	\$ 4.847.002,36	-3,00	\$ (13.935.141,97)
sep-12	240.676.550,18	\$ 456.348.449,36	1,00	\$ 2.372.447,87	1,15	\$ 5.185.045,14
oct-12	244.351.825,61	\$ 462.201.631,08	1,53	\$ 3.675.275,43	1,28	\$ 5.853.181,72
nov-12	247.248.919,45	\$ 465.716.714,92	1,19	\$ 2.897.093,84	0,76	\$ 3.515.083,84
dic-12	247.788.821,84	\$ 465.849.719,01	0,22	\$ 539.902,39	0,03	\$ 133.004,09
ene-13	248.720.312,39	\$ 468.143.766,39	0,38	\$ 931.490,55	0,49	\$ 2.294.047,38
feb-13	249.506.857,51	\$ 467.762.696,04	0,32	\$ 786.545,12	-0,08	\$ (381.070,35)
mar-13	253.184.522,95	\$ 467.345.231,11	1,47	\$ 3.677.665,44	-0,09	\$ (417.464,93)
abr-13	260.088.300,89	\$ 468.957.720,07	2,73	\$ 6.903.777,94	0,35	\$ 1.612.488,96
may-13	267.730.569,14	\$ 472.223.697,13	2,94	\$ 7.642.268,25	0,70	\$ 3.265.977,06
jun-13	274.905.454,08	\$ 476.489.906,54	2,68	\$ 7.174.884,94	0,90	\$ 4.266.209,41
	\$ 3.234.886.100,31	\$ 6.043.926.340,12				
crecimiento Jardín Azuayo			Crecimiento total			
1,29%			0,32%			
\$ 3.831.890,84			\$ 1.655.420,71			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo; Superintendencia de Bancos y Seguros.

Al siguiente periodo las colocaciones tienden a subir, pues la Cooperativa obtiene 0,24% más que el periodo comprendido entre junio 2012- junio 2013, alcanzando un 62% de participación, incrementando el 8% dentro del mercado financiero, esto debido a que en el mes de septiembre se adquirió la cartera de créditos de la COAC Coopera; de igual forma el Sistema Financiero incrementa el 0,62%, a pesar de que en el mes de marzo de 2014, existió una disminución para el Sistema Financiero de 12.829.925,61 USD, esto es debido a que la COAC Desarrollo de los Pueblos "CODESARROLLO", paso a formar parte del Sistema financiero Bancario. Lo mencionado se visualiza en la tabla 5.

Tabla 5 : Colocaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2012- julio 2013)

FECHA	colocaciones JA	total sistema financiero	VARIACIONES		variaciones	
			%	\$	%	\$
jul-13	281.767.124,76	\$ 481.304.041,11				
ago-13	287.454.315,65	\$ 485.053.529,55	2,02	\$ 5.687.190,89	0,78	\$ 3.749.488,44
sep-13	299.289.524,09	\$ 490.139.142,20	4,12	\$ 11.835.208,44	1,05	\$ 5.085.612,65
oct-13	303.277.909,84	\$ 494.063.832,76	1,33	\$ 3.988.385,75	0,80	\$ 3.924.690,56
nov-13	306.179.533,15	\$ 499.429.053,85	0,96	\$ 2.901.623,31	1,09	\$ 5.365.221,09
dic-13	306.341.222,59	\$ 501.456.005,91	0,05	\$ 161.689,44	0,41	\$ 2.026.952,06
ene-14	306.739.560,15	\$ 504.725.868,00	0,13	\$ 398.337,56	0,65	\$ 3.269.862,09
feb-14	312.316.184,08	\$ 511.992.313,81	1,82	\$ 5.576.623,93	1,44	\$ 7.266.445,81
mar-14	315.916.279,06	\$ 499.162.388,20	4,17	\$ 3.600.094,98	-2,51	\$ (12.829.925,61)
abr-14	323.034.975,28	\$ 512.226.338,12	2,25	\$ 7.118.696,22	2,62	\$ 13.063.949,92
may-14	329.840.627,91	\$ 529.914.653,55	2,11	\$ 6.805.652,63	3,45	\$ 17.688.315,43
jun-14	339.100.354,64	\$ 536.957.416,97	2,81	\$ 9.259.726,73	1,33	\$ 7.042.763,42
jul-14	349.399.562,47	\$ 545.594.782,69	3,04	\$ 10.299.207,83	1,61	\$ 8.637.365,72
	\$ 4.060.657.173,67	\$ 6.592.019.366,72				

Crecimiento Jardín Azuayo	Crecimiento Sistema Financiero
1,53%	0,94%
5.636.036,48	5.357.561,80

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo; Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Del mismo modo, la tabla 6 corresponde al análisis de un tercer periodo y se puede observar que las colocaciones del Sistema Financiero tienden a la baja en un 0,12%. Al mismo tiempo la COAC Jardín Azuayo, disminuyó en el 0,10%, sin embargo logró una participación del 67% dentro del mercado financiero cooperativista, es decir 5% más que el año anterior, mencionado que en este periodo ya contaba con nuevas oficinas adquiridas de la extinta COAC Coopera.

Tabla 6: Colocaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)

FECHA	colocaciones Jardín Azuayo	total sistema financiero	Variaciones Jardín Azuayo		Variaciones Sistema Financiero	
			%	\$	%	\$
jul-14	349.399.562,47	\$ 545.594.782,69	%	\$	%	\$
ago-14	359.106.205,17	\$ 552.183.729,09	2,78	\$ 9.706.642,70	1,21	\$ 6.588.946,40
sep-14	365.886.874,12	\$ 561.671.907,74	1,89	\$ 6.780.668,95	1,72	\$ 9.488.178,65
oct-14	373.642.978,20	\$ 573.553.359,64	2,12	\$ 7.756.104,08	2,12	\$ 11.881.451,90
nov-14	379.722.688,70	\$ 578.669.677,12	1,63	\$ 6.079.710,50	0,89	\$ 5.116.317,48
dic-14	384.318.573,69	\$ 579.957.234,29	1,21	\$ 4.595.884,99	0,22	\$ 1.287.557,17
ene-15	386.739.028,92	\$ 580.725.384,30	0,63	\$ 2.420.455,23	0,13	\$ 768.150,01
feb-15	392.926.186,07	\$ 585.656.748,46	1,60	\$ 6.187.157,15	0,85	\$ 4.931.364,16
mar-15	400.152.175,32	\$ 591.398.205,00	1,84	\$ 7.225.989,25	0,98	\$ 5.741.456,54
abr-15	405.118.328,94	\$ 592.020.703,81	1,24	\$ 4.966.153,62	0,11	\$ 622.498,81
may-15	410.213.668,53	\$ 597.441.186,77	1,26	\$ 5.095.339,59	0,92	\$ 5.420.482,96
jun-15	412.968.387,53	\$ 601.888.968,26	0,67	\$ 2.754.719,00	0,74	\$ 4.447.781,49
jul-15	419.089.899,24	\$ 610.325.479,76	1,48	\$ 6.121.511,71	1,40	\$ 8.436.511,50
	\$ 5.039.284.556,90	\$ 7.551.087.366,93				
crecimiento Jardín Azuayo			crecimiento Sistema Financiero			
1,43%			0,82%			
5.807.528,06			5.394.224,76			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo; Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

En conclusión, entre junio del 2012 y julio del 2015 las captaciones en, el Sistema Financiero del Azuay, obtuvieron un crecimiento promedio del 3,98%, y la COAC Jardín Azuayo alcanzó un crecimiento del 1,43%; mientras que las colocaciones en el mismo período tuvieron un crecimiento promedio del 0,82% frente a la COA Jardín Azuayo que logró un crecimiento del 1,43% promedio.

Todo lo mencionado anteriormente con respecto a las captaciones y colocaciones, tanto del sistema financiero como de la COAC Jardín Azuayo, se indica que la liquidación de la COAC Coopera no tuvo efectos relevantes en la estructura cooperativista, por el contrario las variaciones significativas se dieron por la reclasificación de las cooperativas para ser controladas por la SEPS.

Análisis del impacto que causo la compra de la cartera de crédito en la COAC Jardín Azuayo.

Análisis del Activo:

El activo está integrado por todos los recursos que dispone la Cooperativa para la realización del giro del negocio, cuyo objetivo es obtener beneficios económicos, razón por la cual analizaremos su comportamiento y los impactos tras una inversión.

En la tabla 7, se puede apreciar los movimientos del activo de la COAC Jardín Azuayo un año antes que Cooperera se dé en liquidación, pues al realizar las variaciones correspondientes, se identificó que entre los meses de junio 2012 a junio 2013, creció en un 1,63%, que representa un valor promedio de 4.889.888,07 UDS, es decir estaba operando normalmente basándose en el giro del negocio.

Tabla 7: Crecimiento del Activo de la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-junio 2013)

Fecha	Activo total	Variaciones	
		%	\$
jun-12	\$ 270.348.192,15		
jul-12	\$ 276.007.856,53	2,09	\$ 5.659.664,38
ago-12	\$ 281.096.559,09	1,84	\$ 5.088.702,56
sep-12	\$ 283.760.143,38	0,95	\$ 2.663.584,29
oct-12	\$ 289.388.326,43	1,98	\$ 5.628.183,05
nov-12	\$ 295.103.080,71	1,97	\$ 5.714.754,28
dic-12	\$ 299.366.169,17	1,44	\$ 4.263.088,46
ene-13	\$ 305.039.918,60	1,90	\$ 5.673.749,43
feb-13	\$ 309.524.200,86	1,47	\$ 4.484.282,26
mar-13	\$ 313.338.466,33	1,23	\$ 3.814.265,47
abr-13	\$ 319.720.452,08	2,04	\$ 6.381.985,75
may-13	\$ 324.451.190,38	1,48	\$ 4.730.738,30
jun-13	\$ 329.026.849,00	1,41	\$ 4.575.658,62

Crecimiento

1,63%

\$ 4.889.888,07

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Sin embargo, al realizar el análisis del periodo comprendido entre julio 2013 - julio 2014 se observa que en los meses de julio y agosto del 2013, existió un incremento de 15.628.987,75 UDS y \$ 11.446.259,98 USD que en porcentajes representó el 4,75% y 3,32%, respectivamente, con relación al total del activo.

El incremento de julio, correspondió en parte, a la compra de cartera, por el valor de 4.484.138,40 USD, que se registró en el rubro “cuentas por cobrar”, subcuenta “otros”; y, la diferencia por la operación normal del giro del negocio; esto es, se incrementaron las cuentas “fondos disponibles” en 2.100.222,68 USD, inversiones en 3.309.023,81 USD y adicionalmente en cuentas por cobrar 4.352.983,03 USD.

Con respecto al incremento en agosto, de igual forma fue provocada por parte de la cartera adquirida; y así mismo, por el giro habitual del negocio, esto es en las cuentas por cobrar 3.990.838,39 USD.

En septiembre 2013, la cartera adquirida, es registrada en sus respectivas cuentas, es decir en el rubro “cartera de créditos”. Por otra parte, a partir de este mes se presentó un crecimiento en el activo del 1,76%, con una diferencia de 0,13% con relación al periodo anterior. Lo mencionado se puede observar en la siguiente tabla.

Tabla 8: Crecimiento del Activo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2013-julio 2014)

FECHA	TOTAL ACTIVO	VARIACIONES	
jul-13	\$ 344.655.836,75	4,75	\$ 15.628.987,75
ago-13	\$ 356.102.096,73	3,32	\$ 11.446.259,98
sep-13	\$ 356.564.165,47	0,13	\$ 462.068,74
oct-13	\$ 361.833.418,71	1,48	\$ 5.269.253,24
nov-13	\$ 367.830.088,56	1,66	\$ 5.996.669,85
dic-13	\$ 372.635.485,70	1,31	\$ 4.805.397,14
ene-14	\$ 375.803.069,99	0,85	\$ 3.167.584,29
feb-14	\$ 380.303.362,03	1,20	\$ 4.500.292,04

mar-14	\$ 391.780.118,84	3,02	\$ 11.476.756,81
abr-14	\$ 399.808.911,47	2,05	\$ 8.028.792,63
may-14	\$ 406.862.146,19	1,76	\$ 7.053.234,72
jun-14	\$ 415.301.261,94	2,07	\$ 8.439.115,75
Jul-14	\$ 422.014.697,51	1.62	\$ 6.713.435,57
TOTAL ACTIVO		sep-13	
		\$ 356.564.165,47	
cartera adquirida		\$ 7.473.564,00	
impacto %		2,10%	
Crecimiento desde septiembre 2013-junio 2014			
1,76%			
\$ 6.686.808,76			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Para finalizar el análisis del Activo, se evaluó un tercer periodo, que corresponde al comprendido entre julio del 2014 y julio 2015, fecha de corte del presente caso de estudio, en el cual se determinó un crecimiento del 1,57%, representando un valor promedio de 7.504.948,04 USD, es decir 0,19% menos que el periodo julio 2013-julio 2014, lo cual corresponde al giro normal del negocio. Lo indicado se observa en la tabla 9.

Tabla 9: Crecimiento del Activo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)

Fecha	TOTAL ACTIVO	Variaciones	
jul-14	\$ 422.014.697,51	1.62	\$ 6.713.435,57
ago-14	\$ 426.964.515,43	1,17	\$ 4.949.817,92
sep-14	\$ 431.226.338,35	1,00	\$ 4.261.822,92
oct-14	\$ 442.632.621,26	2,65	\$ 11.406.282,91
nov-14	\$ 450.208.667,16	1,71	\$ 7.576.045,90
dic-14	\$ 459.872.453,22	2,15	\$ 9.663.786,06
ene-15	\$ 462.319.113,41	0,53	\$ 2.446.660,19
feb-15	\$ 466.406.312,70	0,88	\$ 4.087.199,29
mar-15	\$ 473.762.881,82	1,58	\$ 7.356.569,12
abr-15	\$ 484.579.141,23	2,28	\$ 10.816.259,41
may-15	\$ 492.050.922,36	1,54	\$ 7.471.781,13
jun-15	\$ 498.965.971,49	1,41	\$ 6.915.049,13

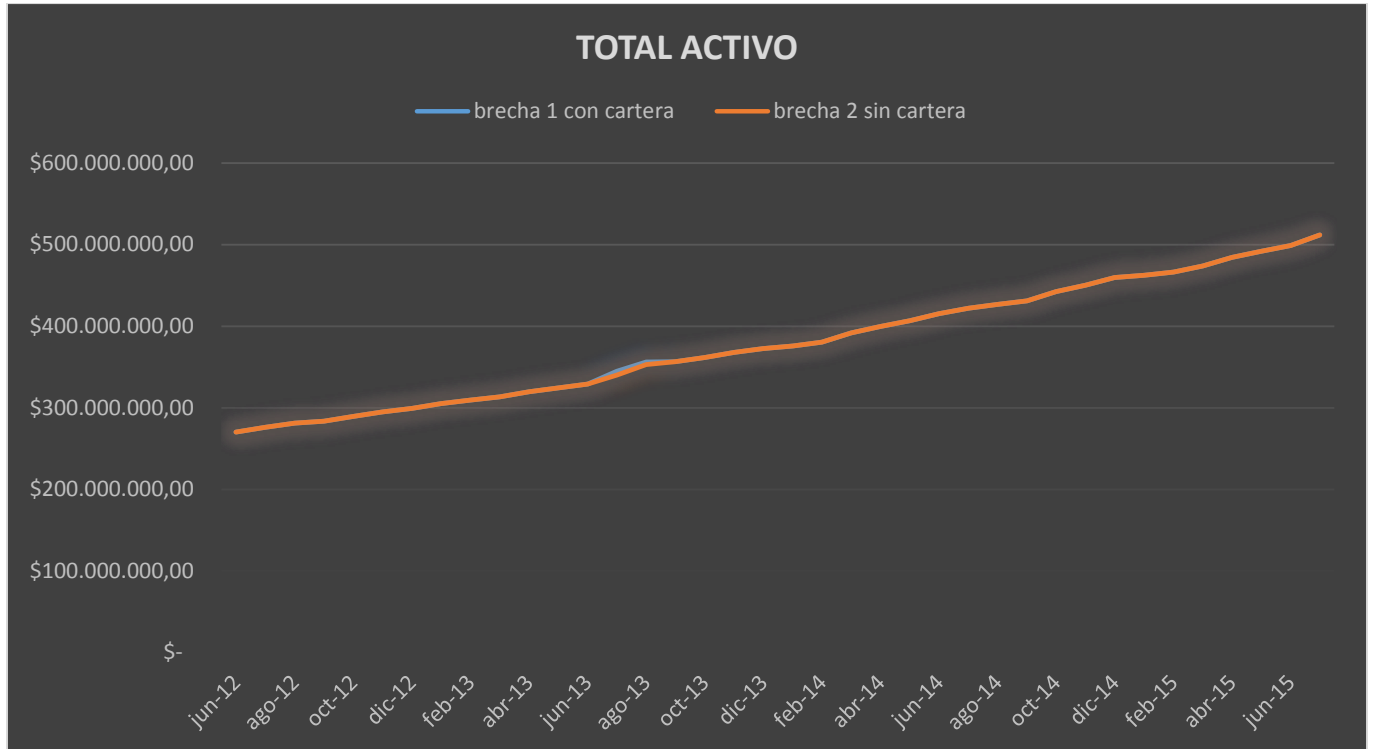
jul-15	\$	512.074.074,01	2,63	\$ 13.108.102,52
Crecimiento Jardín Azuayo				
1,57%				
\$ 7.504.948,04				

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Para concluir con el análisis del activo se realizó el gráfico 1, en el cual se puede observar los movimientos del Activo con respecto a los tres periodos mencionados, en el cual se puede apreciar dos brechas, la brecha 1 corresponde al activo con la adquisición de cartera, pudiéndose verificar un pequeño incremento en el mes de julio y agosto del 2013 ocasionado por la depuración de la cartera, es necesario mencionar que la inversión realizada no causó mayor impacto en su comportamiento.

Asimismo, la brecha 2 pertenece al activo sin adquisición, observándose una brecha constante. A partir de septiembre del 2013, el activo obtiene un crecimiento del 1,76% y, para el tercer periodo tuvo un crecimiento del 1,57%

Gráfico 1 Total del Activo con cartera adquirida y sin cartera.



Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Análisis en el Pasivo

La evaluación de los pasivos es de suma importancia, ya que en esta cuenta constan los depósitos directamente de los socios de la cooperativa, los cuales puede disponer para la realización de las operaciones del activo. Es necesario que una cooperativa adquiera depósitos para crear una reserva suficiente que le ayude a colocar estos fondos en préstamos e inversiones.

A continuación se muestra el análisis del pasivo y se puede observar que el movimiento de esta cuenta, entre los meses de junio de 2012 a junio de 2013, tuvo un crecimiento del 1,65%, representado por un valor promedio de 4.252.688,94 USD.

Tabla 10: Crecimiento del Pasivo de la COAC Jardín Azuayo (junio 2012- junio 2013)

Fecha	TOTAL PASIVO	Variaciones	
		%	\$
jun-12	\$ 234.990.115,66		
jul-12	\$ 239.980.707,08	2,12	\$ 4.990.591,42
ago-12	\$ 244.057.486,27	1,70	\$ 4.076.779,19
sep-12	\$ 246.780.763,60	1,12	\$ 2.723.277,33
oct-12	\$ 251.722.410,43	2,00	\$ 4.941.646,83
nov-12	\$ 256.688.550,89	1,97	\$ 4.966.140,46
dic-12	\$ 260.639.200,26	1,54	\$ 3.950.649,37
ene-13	\$ 265.671.960,05	1,93	\$ 5.032.759,79
feb-13	\$ 269.818.168,73	1,56	\$ 4.146.208,68
mar-13	\$ 273.257.827,88	1,27	\$ 3.439.659,15
abr-13	\$ 278.505.285,33	1,92	\$ 5.247.457,45
may-13	\$ 282.487.331,88	1,43	\$ 3.982.046,55
jun-13	\$ 286.022.382,96	1,25	\$ 3.535.051,08
Crecimiento Pasivo			
1,65%			
\$ 4.252.688,94			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Por otra parte, del análisis al periodo que corresponde entre julio de 2013 y julio de 2014, se puede observar un crecimiento del 1,74%, incrementándose en un 0,09% con relación al periodo anterior, parte de este incrementando, debido a que sus captaciones subieron el 0,14% y se realizó un financiamiento con la CONAFIPS, además contaban con captaciones de 4 oficinas y 4 ventanillas. En la siguiente tabla se observa lo indicado.

Tabla 11: Crecimiento del Pasivo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2013- julio 2014)

FECHA	TOTAL PASIVO	VARIACIONES	
jul-13	\$ 300.832.338,13	5,18	\$ 14.809.955,17
ago-13	\$ 311.504.953,47	3,55	\$ 10.672.615,34
sep-13	\$ 311.064.225,02	-0,14	\$ (440.728,45)
oct-13	\$ 315.658.037,96	1,48	\$ 4.593.812,94
nov-13	\$ 321.320.009,80	1,79	\$ 5.661.971,84
dic-13	\$ 325.691.111,12	1,36	\$ 4.371.101,32

ene-14	\$ 328.375.286,06	0,82	\$ 2.684.174,94
feb-14	\$ 332.205.411,16	1,17	\$ 3.830.125,10
mar-14	\$ 342.785.323,21	3,18	\$ 10.579.912,05
abr-14	\$ 349.961.629,07	2,09	\$ 7.176.305,86
may-14	\$ 356.200.445,84	1,78	\$ 6.238.816,77
jun-14	\$ 363.722.892,26	2,11	\$ 7.522.446,42
jul-14	\$ 369.325.203,06	1,54	\$ 5.602.310,80
Crecimiento Pasivo			
1,74%			
\$ 5.707.738,74			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

En la Tabla 12, se realizó el análisis de un tercer periodo del pasivo, que corresponde a julio del 2014 a julio del 2015, en cual se verificó que esta cuenta tuvo un crecimiento del 1,55%, con un valor promedio de 6.503.635,64 UDS, es decir 0,19% menos que el año anterior, ocasionado por las captaciones que disminuyeron en el 0,51%, debido a que los depósitos a la vista y ahorros disminuyeron en un -0,59% y -0,58%, esto relacionado con las variaciones de las captaciones analizadas en el periodo julio 2014- julio 2015 del sistema financiero cooperativista del azuay.

Tabla 12: Crecimiento del Pasivo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)

fecha	TOTAL PASIVO	Variaciones	
jul-14	\$ 369.325.203,06	1,54	\$ 5.602.310,80
ago-14	\$ 373.408.842,12	1,11	\$ 4.083.639,06
sep-14	\$ 376.316.804,90	0,78	\$ 2.907.962,78
oct-14	\$ 386.843.735,57	2,80	\$ 10.526.930,67
nov-14	\$ 393.512.559,58	1,72	\$ 6.668.824,01
dic-14	\$ 402.702.344,33	2,34	\$ 9.189.784,75
ene-15	\$ 403.953.425,87	0,31	\$ 1.251.081,54
feb-15	\$ 407.060.635,32	0,77	\$ 3.107.209,45
mar-15	\$ 413.197.704,96	1,51	\$ 6.137.069,64
abr-15	\$ 423.148.750,30	2,41	\$ 9.951.045,34
may-15	\$ 429.501.257,12	1,50	\$ 6.352.506,82
jun-15	\$ 435.376.811,24	1,37	\$ 5.875.554,12
jul-15	\$ 447.368.830,69	2,75	\$ 11.992.019,45
Crecimiento Jardín Azuayo			
1,55%			

\$ 6.503.635,64

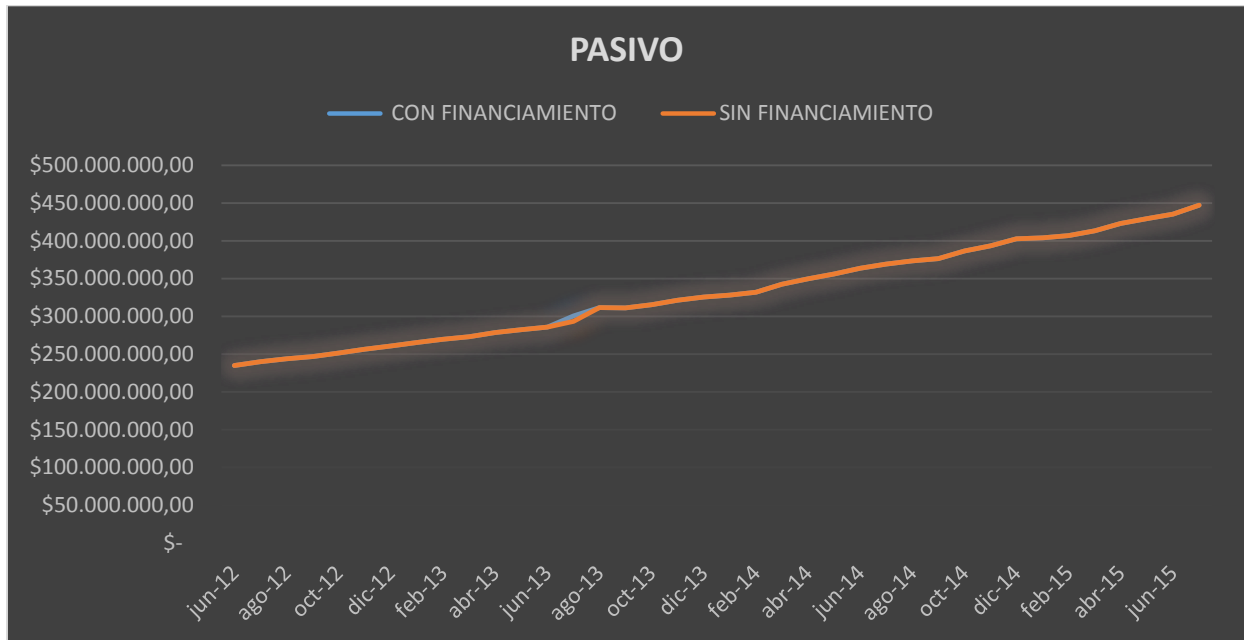
Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

En lo que respecta al incremento presentado en el segundo periodo realizado en la tabla 11, se deben realizar algunas observaciones:

Su principal fuente de incremento fue el haberse beneficiado de un crédito que recibió por parte de la CONAFIPS en el mes de julio del 2013, mismo que tuvo como objetivo, financiar la compra de cartera, es decir 7.473.564,00 UDS., a una tasa de interés preferencial del 4,90%, 3 años plazo, con una cuota mensual promedio de 238.000,00; cabe indicar que el crédito recibido por la Cooperativa fue registrado en el rubro “Obligaciones Financieras” subcuenta “Obligaciones con entidades financieras del sector público”.

Es preciso señalar, que si bien existió un nivel de endeudamiento considerable para la adquisición de la cartera de crédito, este no fue representativo con relación al monto total de obligaciones con el público, ya que como se puede observar en el siguiente gráfico la curva de tendencia de crecimiento del pasivo en el período comprendido entre junio de 2012 y julio de 2015, es constante. Lo mencionado se puede observar en el siguiente gráfico.

Gráfico 2 Total del Pasivo con financiamiento y sin financiamiento.



Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Adicionalmente, como parte del análisis del pasivo, se debe considerar que su incremento se debió también a la captación de recurso del público, por la reapertura de las 4 oficinas de la extinta COAC Cooperera, esto es: Feria Libre, Monay, Patamarca y Shiña. En el gráfico 3 se puede visualizar la brecha generada en el pasivo entre las captaciones generadas con y sin las oficinas reaperturadas, mismas que han registrado captaciones de 13.006.041,35 USD, con una fidelización de 9.564 nuevos socios.

Adicional a estas cuatro oficinas, contaron con la autorización de la SEPS, para la apertura de 4 ventanillas más en la ciudad de Cuenca, teniendo captaciones por \$ 1.589.451 USD y fidelización de 902 socios, en el periodo agosto 2013- julio 2015; en la tabla 13, se observa lo indicado.

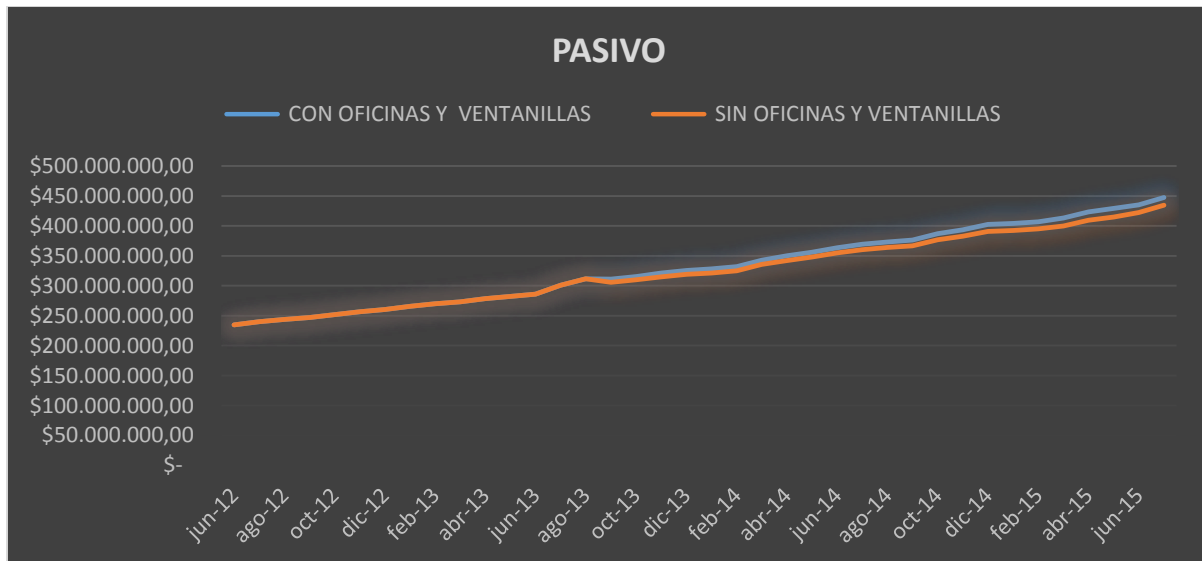
Tabla 13: Captaciones de las ventanillas aperturadas.

Ventanillas		
Oficinas	Captaciones	Socios

Chola Cuenca	\$ 124.525	38
Racar	\$ 343.575	350
Hurtado de Mendoza	\$ 304.615	155
El Vergel	\$ 816.736	359
Total	\$ 1.589.451	902

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

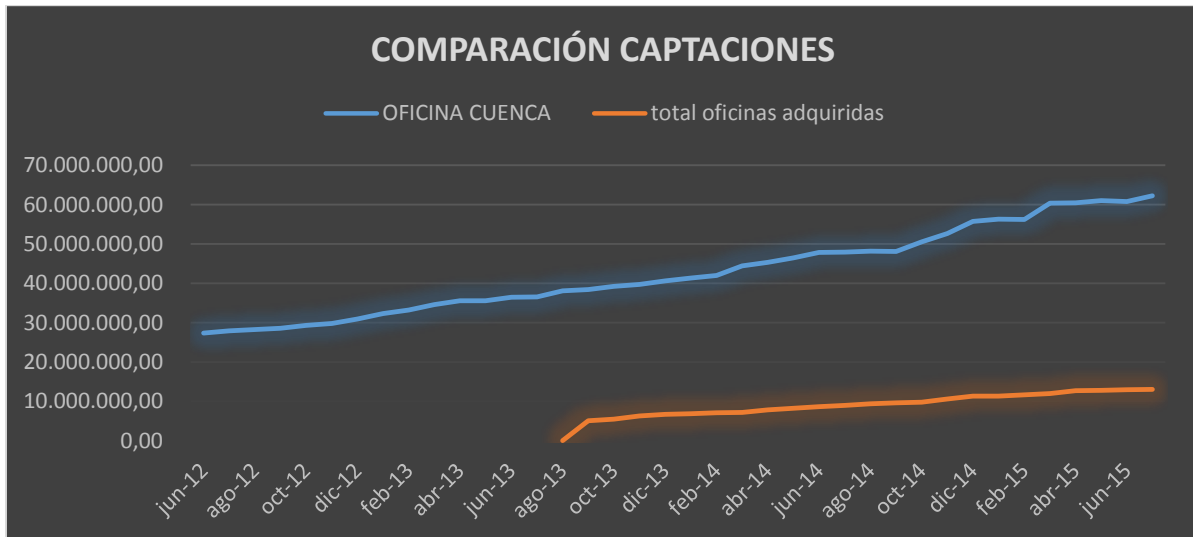
Gráfico 3: Captaciones del Pasivo con oficina, ventanillas y Captaciones de Pasivo sin oficinas, ventanillas



Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Asimismo, en el gráfico 4, se realizó una comparación con respecto a las captaciones de las 4 oficinas y las captaciones de la matriz Cuenca, esta última representa el mayor porcentaje de captaciones para la COAC Jardín Azuayo, ya que registró 62.261.985,01 USD que representa el 16% con relación al total de las captaciones, mientras que las oficinas adquiridas representan el 21% de las captaciones, con un monto de 13.006.041,35 USD.

Gráfico 3: Comparación entre la Matriz Cuenca y oficinas adquiridas



Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Análisis del patrimonio

El patrimonio representa la participación de los socios en los activos de una Cooperativa. Su importe se determina entre la diferencia del activo menos el pasivo. El patrimonio de las cooperativas está integrado por: el capital social, de reserva legal y otras reservas estatutarias que constituyen el medio económico y financiero a través del cual la cooperativa puede cumplir con su objeto social.

A continuación se realiza un análisis del patrimonio:

En la tabla 14, se puede apreciar los movimientos del patrimonio en el periodo comprendido entre junio de 2012 y junio de 2013, en el cual se observa un crecimiento del 2,73% representado por un valor promedio mensual de 247.666,05 USD, sin tomar en cuenta las utilidades generadas del año 2012, las que son registradas en el mes de enero del 2013; por lo que, al mes de enero 2013 el patrimonio presenta un crecimiento de \$ 4.827.310,54 debido a las utilidades del ejercicio 2012.

Tabla 14: Crecimiento del Patrimonio de la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-junio2013)

FECHA	Patrimonio	Variaciones	
		%	\$
jun-12	\$ 32.671.242,67	%	\$
jul-12	\$ 32.843.850,94	0,53	\$ 172.608,27
ago-12	\$ 33.022.533,87	0,54	\$ 178.682,93
sep-12	\$ 33.515.000,86	1,49	\$ 492.466,99
oct-12	\$ 33.730.676,33	0,64	\$ 215.675,47
nov-12	\$ 33.898.156,09	0,50	\$ 167.479,76
dic-12	\$ 34.063.420,21	0,49	\$ 165.264,12
ene-13	\$ 38.890.730,75	14,17	\$ 4.827.310,54
feb-13	\$ 38.815.609,19	-0,19	\$ (75.121,56)
mar-13	\$ 39.017.686,83	0,52	\$ 202.077,64
abr-13	\$ 39.677.616,01	1,69	\$ 659.929,18
may-13	\$ 39.953.332,63	0,69	\$ 275.716,62
jun-13	\$ 40.222.879,72	0,67	\$ 269.547,09
	\$ 470.322.736,10		
Crecimiento			
2,65%			
\$ 247.666,05			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Para periodo comprendido entre julio 2013 y julio 2014, el patrimonio tiene una disminución del 0,20% respecto al periodo anterior, con un crecimiento promedio mensual de 283.602,39 USD representando el 2,45%, de igual manera no se tomó en cuenta las utilidades generadas en el ejercicio 2013, resultado que fue de 5.469.965,48 USD. En este periodo la cartera de crédito adquirida ya estaba adaptada a los Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo. Lo mencionado se puede observar en la tabla 15.

Es importante mencionar que la compra de cartera afectó a los resultados del ejercicio 2013, en menos 27.652,57 USD, debido a que en los 3 primeros meses, la cartera adquirida presentó dificultades, entre ellos una cartera en riesgo de 38,67%, representado por un valor de 2.323.137.00 USD, lo que a su vez generó provisiones por el monto de 1.030.617.00 USD.

Tabla 15: Crecimiento del Patrimonio de la COAC Jardín Azuayo (julio 2013- julio 2014).

FECHA	TOTAL PATRIMONIO	VARIACIONES	
		%	\$
jul-13	\$ 40.504.063,95		
ago-13	\$ 40.753.197,85	0,62	\$ 249.133,90
sep-13	\$ 41.005.256,10	0,62	\$ 252.058,25
oct-13	\$ 41.255.555,74	0,61	\$ 250.299,64
nov-13	\$ 41.491.288,92	0,57	\$ 235.733,18
dic-13	\$ 41.700.951,14	0,51	\$ 209.662,22
ene-14	\$ 47.170.916,62	13,12	\$ 5.469.965,48
feb-14	\$ 47.431.675,10	0,55	\$ 260.758,48
mar-14	\$ 47.694.331,87	0,55	\$ 262.656,77
abr-14	\$ 48.113.121,05	0,88	\$ 418.789,18
may-14	\$ 48.414.130,15	0,63	\$ 301.009,10
jun-14	\$ 48.742.571,87	0,68	\$ 328.441,72
jul-14	\$ 49.093.655,74	0,72	\$ 351.083,87
	\$ 583.370.716,10		
crecimiento 2,45% \$ 283.602,39			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

En el análisis del tercer periodo, que comprende desde julio de 2014 a julio de 2015, se puede verificar que el patrimonio obtiene un crecimiento del 2,52% representado por 343.747,36 UDS. promedio mensual, logrando un incremento del 0,7% más que el año anterior, de igual manera, no se tomó en cuenta las utilidades generadas en el ejercicio 2014, lo dicho se puede observar en la siguiente tabla.

Tabla 16 : Crecimiento del Patrimonio de la COAC Jardín Azuayo (julio 2014-julio 2015)

FECHA	TOTAL PATRIMONIO	Variaciones	
jul-14	\$ 49.093.655,74	0,72	\$ 351.083,87
ago-14	\$ 49.424.149,41	0,67	\$ 330.493,67
sep-14	\$ 49.728.411,81	0,62	\$ 304.262,40
oct-14	\$ 50.042.745,09	0,63	\$ 314.333,28
nov-14	\$ 50.333.503,11	0,58	\$ 290.758,02
dic-14	\$ 50.623.410,56	0,58	\$ 289.907,45
ene-15	\$ 57.525.415,10	13,63	\$ 6.902.004,54
feb-15	\$ 57.936.143,88	0,71	\$ 410.728,78
mar-15	\$ 58.416.921,11	0,83	\$ 480.777,23
abr-15	\$ 58.556.541,95	0,24	\$ 139.620,84
may-15	\$ 58.968.981,84	0,70	\$ 412.439,89
jun-15	\$ 59.361.658,89	0,67	\$ 392.677,05
jul-15	\$ 59.776.881,22	0,70	\$ 415.222,33
Crecimiento			
2,52%			
343.747,36			

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

Al finalizar el análisis del patrimonio en el tercer periodo con corte a julio de 2015, se puede observar que este alcanzó un monto de 59.776.881,22 USD mismo que se benefició apenas en un 0,09% por concepto de las aportaciones de los socios por la apertura de cuentas en las oficinas y ventanillas nuevas, es decir, al haber captado el monto de 14.595.492,35 USD en las oficinas nuevas, generó un aporte al capital de 52.330 USD.

Por otro lado, los créditos otorgados en las nuevas oficinas, contribuyeron en el crecimiento del patrimonio con un monto de 149.458,94 USD, que representó el 0,25% con relación al monto total del patrimonio.

En el gráfico 5, se da a conocer los movimientos del patrimonio comprendido entre junio de 2012 a julio 2015, en el que se puede observar que las aportaciones que han registrado las nuevas oficinas no son perceptibles ya que las mismas no representan cantidades significativas a comparación del potencial patrimonio con el que cuenta la COAC Jardín Azuayo.

Gráfico 4: Curva del Patrimonio con aportaciones de las oficinas, ventanillas y curva del Patrimonio sin aportaciones de las oficinas, ventanillas



Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

ANÁLISIS DE LA CARTERA ADQUIRIDA

Dado a conocer los impactos en el Activo, Pasivo y Patrimonio, la Cooperativa asumiría varios riesgos y beneficios, que se muestran en el siguiente análisis.

En la tabla 17, podemos explicar la evaluación de la cartera asumida, la misma que demostró dificultad en la recuperación de créditos, especialmente entre los meses de septiembre de 2013 a febrero de 2014.

Recordemos que la adquisición de cartera fue en septiembre del 2013, por un valor de 7.473.564 USD; por lo que, realizada la evaluación se observa que a febrero del 2014, presentó una cartera vigente de 6.007.726.00 USD correspondiente a 1844 créditos, registrando una recuperación del 20%, correspondiente a 565 créditos; seguida de una cartera en riesgo de 2.323.137.00 USD

correspondientes a 746 créditos, debido al incumplimiento de pago, originando que la morosidad llegara al 38,67% y por ende ocasionando que las provisiones se vean incrementadas, alcanzando el monto de 1.030.617 USD.

Es importante recordar, que la recuperación de cartera estaba a cargo de las oficinas adquiridas esto es: Feria Libre, Monay, Patamarca y Shiña mismas que presentaban índices de morosidad significativas.

Tabla 17: Evaluación de la cartera de crédito adquirida (sep. 2013- feb 2014)

Evaluación de la cartera					
fecha	cartera	N° de Créditos	Cartera en Riesgo	Morosidad	Provisiones
sep-13	\$ 7.473.564,00	2316		-----	
sep-13	\$ 7.308.253,00	2266		-----	\$ 85.576
oct-13	\$ 7.220.073,00	2234	\$ 2.068.696	28,65%	\$ 286.256
nov-13	\$ 6.962.666,00	2175	\$ 2.462.940	35,37%	\$ 723.037
dic-13	\$ 6.590.808,00	2066	\$ 2.488.626	37,76%	\$ 464.492
ene-14	\$ 6.272.496,00	1945	\$ 2.414.710	38,50%	\$ 858.499
feb-14	\$ 6.007.726,00	1844	\$ 2.323.137	38,67%	\$ 1.030.617

Fuente: Informe de riesgo de crédito de la COAC Jardín Azuayo

A partir de febrero del 2014, la COAC Jardín Azuayo, previniendo sus riesgos, se acogió al convenio interinstitucional suscrito, en el cual podría devolver los créditos que presenten una calificación de riesgo D y E, pues a febrero del 2014 se identificaron 471 operaciones bajo estas calificaciones y que sumaron 1.364.574 USD.

Sin embargo, a pesar de que se determinó los créditos a canjear, no se pudo realizar la misma en su totalidad, ya que la CONAFIPS indicó que no todas las carpetas cumplían con todo el proceso de recuperación, por lo que el proceso de devolución se dio de la siguiente manera:

Tabla 18: Devoluciones correspondientes a la CONAFIPS.

FECHA	DEVOLUCIONES REALIZADAS
mar-14	\$ 652.745,11
abr-14	\$ 48.009,44
sep-14	\$ 43.163,66
nov-14	\$ 63.462,79
jun-15	\$ 104.043,96
Total	\$ 911.424,96

Fuente: Estados Financieros de la COAC Jardín Azuayo

En la tabla 19, se puede observar la evaluación de la cartera adquirida después de realizar las devoluciones respectivas, dando como resultado a diciembre del 2014, una cartera vigente de 2.555.719,00 USD correspondiente de 853 créditos, obteniendo una recuperación del 66% de la cartera adquirida. De igual manera presentó una cartera en riesgo de 850.000 USD correspondiente a una morosidad del 33,26%, por otro lado las provisiones también presentaron una disminución, alcanzando un total de 568.000 USD, todo esto en base a la devolución realizada a la CONAFIPS.

A julio de 2015, la cartera adquirida presentó un saldo vigente de 1.614.405,36 USD correspondientes a 560 créditos; en el cual se observa que la morosidad tiene un incremento significativo del 49,58%, esto es debido a que la CONAFIPS no ha aceptado más devoluciones excepto del mes de junio del mismo año, este incremento ha ocasionado que las provisiones de igual forma tengan una alza, alcanzando un monto total de 627.044 USD.

Tabla 19: Evaluación de la cartera de crédito adquirida (mar. 2014- jul 2015)

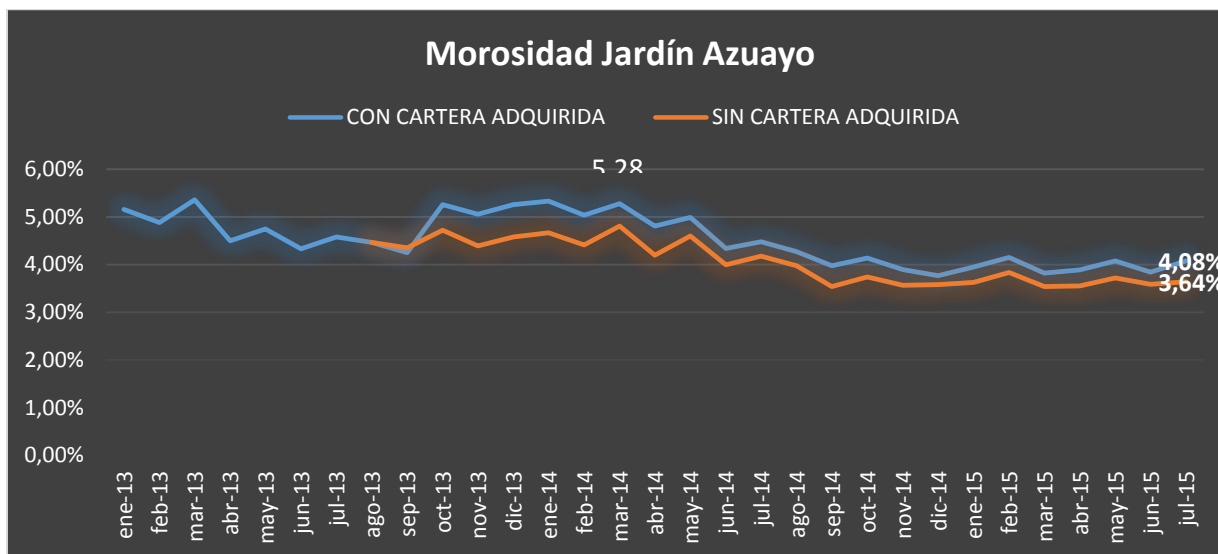
Evaluación de la cartera					
fecha	cartera	N° de créditos	Cartera en Riesgo	morosidad	provisiones
mar-14	\$ 5.000.000,00	1745	\$ 1.820.000	36,40%	\$ 780.000
abr-14	\$ 4.700.000,00	1646	\$ 1.580.000	33,62%	\$ 800.000
may-14	\$ 4.600.000,00	1547	\$ 1.470.000	31,96%	\$ 900.000
jun-14	\$ 4.400.000,00	1448	\$ 1.380.000	31,36%	\$ 910.000
jul-14	\$ 4.000.000,00	1349	\$ 1.450.000	36,25%	\$ 910.000
ago-14	\$ 3.800.000,00	1249	\$ 1.250.000	32,89%	\$ 850.000
sep-14	\$ 3.200.000,00	1150	\$ 850.000	26,56%	\$ 580.000
oct-14	\$ 3.000.000,00	1051	\$ 1.040.000	34,67%	\$ 590.000
nov-14	\$ 2.800.000,00	952	\$ 880.000	31,43%	\$ 560.000
dic-14	\$ 2.555.719,00	853	\$ 850.000	33,26%	\$ 568.000
ene-15	\$ 2.379.296,53	816	\$ 810.871	34,32%	\$ 542.561
feb-15	\$ 2.230.395,33	779	\$ 549.058	35,49%	\$ 783.905
mar-15	\$ 2.071.611,38	742	\$ 778.351	36,78%	\$ 531.958
abr-15	\$ 1.918.308,88	705	\$ 767.908	38,20%	\$ 546.129
may-15	\$ 1.995.079,90	668	\$ 984.340	39,78%	\$ 755.509
jun-15	\$ 1.743.487,92	631	\$ 745.702	41,55%	\$ 640.820
jul-15	\$ 1.614.405,36	560	\$ 800.380	49,58%	\$ 627.044

Fuente: Informe de riesgo de crédito de la COAC Jardín Azuayo

Por lo expuesto, se evidencia que la COAC Jardín Azuayo, antes de la compra de cartera poseía un riesgo de morosidad del 4,70 % promedio mensual y al adquirir la cartera provocó que en los primeros meses, es decir entre octubre del 2013 a febrero del 2014, aumente este índice en 0,58% promedio; es decir, llegó al 5,28% promedio mensual; y, al realizar las devoluciones respectivas de los años 2014 y 2015 se logró reducir la morosidad en 0,96%; y, por ende las brechas de la morosidad tendieron a la baja, obteniendo una morosidad del 4,08% a julio del 2015.

En el gráfico 6 se puede observar como la adquisición de cartera provocó que el índice de mora de la cooperativa demuestre un incremento desde octubre del 2013 a julio del 2015.

Gráfico 5: Curva de Morosidad de la COAC Jardín Azuayo con cartera adquirida y sin cartera adquirida



Fuente: Informe de riesgo de crédito de la COAC Jardín Azuayo

Por consiguiente, en la tabla 20, se puede observar que del saldo total de la cartera adquirida a julio del 2015, esto es 1.614.405,36 USD, se distribuye de la siguiente forma: 50,42% cartera vigente, representado por un valor de 812.025,68 USD; y, 49,58% cartera que no devenga intereses y vencida, representado por un valor de 800.379,68 USD, con calificaciones de riesgo de dudoso recaudo y de pérdida, con un impacto del 0,19% con respecto al total de la cartera de crédito COAC Jardín Azuayo.

Finalmente, en la tabla 21 se observa que la Cooperativa ha recuperado el 78% de la cartera comprada; y, ha realizado devoluciones hasta junio del 2015, por el valor total de 911.924,23 USD

Tabla 20: Saldo de la cartera adquirida a julio 2015

oficina	SALDO TOTAL	CARTERA SANA	CARTERA IMPRODUCTIVA		MORA
	CARTERA TOTAL AL 23-07-2015	SALDO VIGENTE HASTA 23-07-2015	SALDO VENCIDO HASTA 23-07-2015	SALDO NO DEVENGA HASTA 23-07-2015	% 23-07-2015
subtotal cartera Jardin Azuayo	\$ 417.496.470,04	\$ 400.796.611,24	\$ 4.174.964,70	\$ 12.138.155,61	3,91%
Cartera Adquirida					
FERIA LIBRE	\$ 495.586,15	\$ 277.787,57	\$ 99.332,23	\$ 118.466,35	43,95%
MONAY	\$ 487.394,81	\$ 213.922,22	\$ 43.627,45	\$ 229.845,14	56,11%
PATAMARCA	\$ 538.627,77	\$ 254.889,11	\$ 95.753,49	\$ 187.985,17	52,68%
SHIÑA	\$ 92.796,63	\$ 67.426,78	\$ 14.884,30	\$ 10.485,55	27,34%
SUB TOTAL CARTERA EXCOOPERA	\$ 1.614.405,36	\$ 814.025,68	\$ 253.597,47	\$ 546.782,21	49,58%
COAC JARDIN AZUAYO CARTERA TOTAL	\$ 419.110.875,40	\$ 401.610.636,92	\$ 4.428.562,17	\$ 12.684.937,82	4,08%

Fuente: Informe del departamento de Finanzas de la COAC Jardín Azuayo

Tabla 21: Recuperación de la cartera a julio 2015

RECUPERACIÓN DE LA CARTERA		
CONCEPTO	VALOR	%
Cartera adquirida	\$ 7.473.564,00	
Devolución	\$ 911.424,96	12%
Cartera recuperada	\$ 5.859.158,64	78%
Saldo de cartera por recuperar	\$ 1.614.405,36	22%

Fuente: Informe del departamento de Finanzas de la COAC Jardín Azuayo

Es necesario, realizar un análisis sobre el rendimiento que generó la compra de la cartera de crédito; por lo que, para determinar el margen financiero se consideró los intereses cobrados de los créditos hasta julio del 2015, menos los intereses que se han pagado por el crédito que se recibió para la compra de cartera, lo que nos da un margen financiero de 775.944,86 USD dólares, a este valor se le resta el valor de las provisiones de la cartera D y E que serían los valores que la cooperativa perdería por la dificultad de la recuperación de los créditos que se encuentran en esta categoría, más gastos varios, en los que están: notificaciones, comunicaciones y el gasto de personal considerando que en cada oficina se destina un oficial de crédito a tiempo completo a la recuperación de esta cartera, representó un gasto total de 704.636,36 USD, obteniendo un margen operacional de 71.308,50 USD

También, se consideró el margen financiero que generó las captaciones (promedio de 7 millones) de las oficinas que se abrieron con el proceso de Coopera y el costo que no se canceló por el estudio de factibilidad que se requiere para la apertura de las oficinas, obteniendo un resultado positivo de 576.308,50 USD.

Tabla 22: Estado de Resultados a julio 2015.

ESTADO DE RESULTADOS A JULIO 2015	
INTERESES COBRADOS	\$ 1.157.074,94
INTERESES PAGADOS CONAFIPS	\$ 381.130,08
MARGEN FINANCIERO	\$ 775.944,86
PROVISIONES D Y E	\$ 561.636,36
VARIOS	\$ 35.000,00
PERSONAL	\$ 108.000,00
MARGEN OPERACIONAL	\$ 71.308,50
MARGEN CAPTACIONES	\$ 490.000,00
AHORRO POR ESTUDIO DE APERTURA DE OFICINAS	\$ 15.000,00
RESULTADOS	\$ 576.308,50

Fuente: Informe del departamento de Finanzas de la COAC Jardín Azuayo

Sin embargo, se debe considerar que al existir una potencial cartera de crédito que podría generar pérdidas por el monto de 800.379,68 USD, lo cual frente al valor que resultó de hacer el análisis del margen financiero, esto es 576.308,50 USD, este proceso de adquisición de la cartera de crédito, representaría una pérdida potencial al patrimonio de la Cooperativa de 224.071.00 USD.

Por otro lado, se determinó que el margen financiero alcanzado sobre el total de la cartera adquirida, resultó de 0,95%, es decir, la inversión realizada no alcanzó el margen financiero de la cooperativa que es del 7% promedio.

De igual forma, se analizó el resultado total vs la cartera adquirida, dando como resultado 7,71%, con el dato obtenido se realizó nuevamente la comparación con su margen financiero, concluyendo que sobrepaso al margen financiero de la cooperativa el mismo que es el 7% promedio.

7. HALLAZGOS.

La COAC Jardín Azuayo, realizó la adquisición de la cartera de crédito de la extinta Coopera, ocasionando diversos impactos en los estados financieros, lo que conllevó a determinar los riesgos y oportunidades, con el fin de establecer el efecto causado en el patrimonio, todo esto, basándose en la utilización del análisis financieros y el conjunto de normas emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria e investigaciones de la estructura cooperativista y sus principios, mencionando autores, publicaciones y principales contribuciones que enfoquen al conocimiento y manejo del problema.

Por lo que, del análisis a los resultados alcanzados en el caso de estudio, se puede afirmar que la COAC Jardín Azuayo tuvo varios impactos en sus estados financieros los cuales damos a conocer, a continuación:

Activo: Este grupo presentó un crecimiento del 1.63% a junio del 2013, mientras que luego de la adquisición de la cartera, obtuvo un crecimiento del 1.73% a julio del 2015.

Pasivo: Por otra parte, este grupo fue afectado por el financiamiento concedido, por la CONAFIPS para la compra de cartera, lo cual fue por el monto de 7.473.564,00 USD. También presentó impactos positivos generados por la captación de recursos a través de las oficinas adquiridas, por el monto de 13.006.041,35 USD, consiguiendo fidelizar a 9.564 socios, a julio del 2015. Parece que no están incluidos los socios y captaciones de las ventanillas.

Patrimonio: Este grupo obtuvo 576.308,50 USD como resultado de la compra de cartera de crédito, considerando el margen financiero por las captaciones de las nuevas oficinas, pero es importante mencionar que presentó una cartera improductiva de 800.379,68 USD, ocasionando una devaluación potencial en el patrimonio de 224.071.00, a julio del 2015.

Así también el patrimonio tuvo efectos positivos por los créditos otorgados y por la apertura de nuevas cuentas de los socios en las nuevas oficinas, las cuales contribuyeron en el crecimiento del

patrimonio con un monto de 201.788,94 USD, que representó el 0,34% con relación al monto total del patrimonio, con corte a julio de 2015.

Por los impactos determinados, la Cooperativa presentó un crecimiento de morosidad del 4,08% por el saldo de la cartera adquirida, con provisiones por 627.044.00 USD, a julio del 2015.

8. CONCLUSIONES

1. Luego de realizar todo el desarrollo del presente análisis del caso, se menciona que la COAC Jardín Azuayo, manejó la cartera adquirida basándose en los reglamentos establecidos por la ley, de igual manera cumplió con las obligaciones acordadas en el contrato de compra- venta conllevado con la Conafips.
2. Por otra parte, en base al análisis de las variaciones de las captaciones, los resultados determinaron que el Sistema Financiero en el periodo comprendido entre junio del 2012 y julio del 2015, obtuvieron un crecimiento promedio del 3,98%, y COAC Jardín Azuayo alcanzó un crecimiento del 1,43%; mientras que las colocaciones en el mismo período tuvieron un crecimiento promedio del 0,82% frente a la COAC Jardín Azuayo que logró un crecimiento del 1,43% promedio, evidenciando que el cierre de Cooperativa no causó un desequilibrio significativo al sector Cooperativista.
3. Con relación a la cartera adquirida, con corte al mes de julio del 2015, la Cooperativa presentó una utilidad de 576.308,50 USD, como efecto de la inversión en la compra de la cartera; sin embargo, presentó una cartera de crédito improductiva de 800.379,68 USD, lo que representó el 49,58% del total de cartera adquirida por recuperar, dando como resultado final una potencial disminución en el patrimonio de 224.071.00 USD.
4. Por otro lado, es necesario mencionar que la COAC Jardín Azuayo no consiguió un aporte significativo en la parte financiera por la adquisición de la cartera, pero se benefició con la apertura 4 oficinas y 4 ventanillas en el mercado de Cuenca, logrando obtener 45 oficinas y ventanillas disponibles, lo que significa una mejor cobertura de los servicios a los socios y sobre todo aportó al incremento del patrimonio por un valor de 201.788,94 USD, originado por las captaciones y colocaciones.
5. Con la compra de la cartera y los riesgos asumidos, la Cooperativa demostró ser una entidad financiera solvente, ya que con todas las dificultades en el proceso de recuperación la cooperativa, no sufrió afectaciones significativas en sus balances.
6. Con la compra de la cartera la COAC Jardín Azuayo demostró ser una entidad que trabaja enmarcada en los principios cooperativos fruto del sexto principio “Cooperación entre Cooperativas”, este principio sirve a sus miembros de manera eficaz y fortalece el movimiento cooperativo trabajando de manera conjunta por medio de estructuras locales, nacionales, regionales e internacionales.

9. BIBLIOGRAFÍA

1. (Andragogía Internacional Universo. (2011). *www.andragogy.org*. Obtenido de ANÁLISIS FINANCIERO : http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf

2. Asamblea Mundial de la A.C.I (Alianza Cooperativa Internacional). (2015). *FECOVI*. Obtenido de <http://www.fecovi.coop/sistema.php?p=lacooperativa>, E. (2011). el riesgo financiero y sus tipos. *FINANZAS*, 5.
3. CENTELLAS, R. V. (OCTUBRE de 2010). *INTRODUCCION A LAS MICROFINANZAS*. BUENOS AIRES. Obtenido de www.abappa.com: http://www.abappa.com/pdf_microfinanzas/presentacion_virreira_centellas_introduccion_microf.pdf
4. Centro de virtudes Cervantes. (2016). *Metodología cuantitativa*. Obtenido de http://cvc.cervantes.es/ensenanza/biblioteca_ele/diccio_ele/diccionario/metodologiacuantitativa.htm
5. COAC Jardin Azuayo; CONAFIPS. (2013). *Contrato de compra-venta de cartera de crédito*. CUENCA.
6. *compradecartera.co*. (2014). Obtenido de <http://compradecartera.co/>
7. El Mercurio. (24 de Febrero de 2015). *Cierre y liquidación de Coopera: "complot económico y traición política"*.
8. El Telegrafo. (12 de Junio de 2013). *Coopera habría perdido su patrimonio y dinero de clientes* .
9. El Tiempo. (12 de Julio de 2013-06-12). *Coopera entra en un proceso de disolución y liquidación*.
10. Espinoza, S. F. (2007). *Proyectos de inversion*. Costa Rica.
11. Financieras, S. d. (2 de junio de 2015). www.bancafacil.com. Obtenido de <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=3000000000000063&idCategoria=9>
12. Gerencie. (10 de Septiembre de 2013). www.gerencie.com. Obtenido de <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
13. Grijalva, W. M. (2013). *Historia del cooperativismo en el Ecuador*. Quito.
14. Hurtado de Barrera, J. (2000). *Metodologia de la Investigacion holística*. Venezuela: SYPAL, 2000.
15. INCAE. (2002). *VALORACION DE EMPRESAS* .
16. Instituto Nacional del Cooperativismo. (2012). *DOCTRINA-COOPERATIVA*. Obtenido de HISTORIA, FILOSOFIA, DOCTRINA, PRINCIPIOS, VALORES Y FINES DEL COOPERATIVISMO: <http://www.incoop.gov.py/v2/wp-content/uploads/2015/02/Doctrina-Cooperativa.pdf>
17. Jardin Azuayo. (2013). *Historia Jardin Azuayo*. EduCoope.
18. JUNTA DE REGULACION MONETARIA FINANCIERA. (23 de SEPTIEMBRE de 2015). *Resolución No. 129-2015-F*. QUITO. Obtenido de <http://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/resolucion129f.pdf?dl=0>
19. JUNTA DE REGULACION MONETARIA FINANCIERA. (23 de SEPTIEMBRE de 2015). *Resolución No. 130-2015-F*. Quito. Obtenido de <http://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/resolucion130f.pdf?dl=0>

20. Machuca, I. J. (Junio de 2015). Riegos Cartera Coopera. (D. Sucuzhañay, Entrevistador)
21. Mascareñas, J. (diciembre de 2012). Obtenido de gestion de carteras: <http://pendientedemigracion.ucm.es/info/jmas/mon/05.pdf>
22. microfinanzas, P. d. (2013). www.microfinancegateway.org. Obtenido de <http://www.microfinancegateway.org/es/what-is-microfinance>
23. NECO ASESORIA Y PROYECTOS. (2015). *necosoluciones.com*. Obtenido de COMPRA DE CARTERA: <http://necosoluciones.com/index.php/2012-04-18-14-10-17/servicios-financieros/11-factoring>
24. PAZ, A. A. (2012). <http://www.eumed.net>. Obtenido de EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS: PAPEL EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.html>
25. Solidaria, S. d. (2012). *Informe de gestiony rendicion de cuentas*.
26. Solidaria, S. d. (2013). www.financoop.net. Obtenido de [www.financoop.net](http://www.financoop.net/documentos/enero2013/231%20A%20y%20B%20DICIEMBRE%20%20%202012.pdf): <http://www.financoop.net/documentos/enero2013/231%20A%20y%20B%20DICIEMBRE%20%20%202012.pdf>
27. SOLIDARIA, S. D. (2014). *Comunicado oficial sobre el caso de la Cooperativa Coopera*. Cuenca: INTENDENCIA DE COMUNICACIÓN E IMAGEN CORPORATIVA.
28. SUPERINTEDECIA DE BANCOS. (2004). *DE LA GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS*. QUITO. Obtenido de http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/nueva_codificacion/todos/L1_V_cap_1.pdf
29. Superintendencia de Bancos del Ecuador. (marzo de 2012). *PROFUNDIZACION FINANCIERA DE LA MICROEMPRESA*. Obtenido de PROFUNDIZACION FINANCIERA DE LA MICROEMPRESA: http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT14_2012.pdf
30. Superintendencia de bancos. (2011). *Codificación de resoluciones de la Super de bancos*. Quito.
31. SUPERINTENDENTE DE LA ECONOMÍA SOLIDARIA. (27 de DICIEMBRE de 2013). *Reglas para la adquisición o venta de cartera de créditos*. Bogota. Obtenido de [www.supersolidaria.gov.co](http://www.supersolidaria.gov.co/sites/default/files/public/normativa/proyecto_circular_comp_ra_y_venta_de_cartera_diciembre_27_-2013-1.docx): http://www.supersolidaria.gov.co/sites/default/files/public/normativa/proyecto_circular_comp_ra_y_venta_de_cartera_diciembre_27_-2013-1.docx
32. Urguiles, E. J. (Mayo de 2015). Cartera Coopera. (D. Elizabeth, Entrevistador)

10. APÉNDICES

Tabla 1 : Captaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-julio 201330)

Tabla 2: Captaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2013-julio 2014)	32
Tabla 3 : Captaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)	33
Tabla 4: Colocaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-junio 2013)	34
.....	
Tabla 5 : Colocaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2012- julio 2013)	35
Tabla 6: Colocaciones del sistema Financiero y la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)	36
.....	
Tabla 7: Crecimiento del Activo de la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-junio 2013)	37
Tabla 8: Crecimiento del Activo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2013-julio 2014)	38
Tabla 9: Crecimiento del Activo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)	39
Tabla 10: Crecimiento del Pasivo de la COAC Jardín Azuayo (junio 2012- junio 2013)	42
Tabla 11: Crecimiento del Pasivo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2013- julio 2014)	42
Tabla 12: Crecimiento del Pasivo de la COAC Jardín Azuayo (julio 2014- julio 2015)	43
Tabla 13: Captaciones de las ventanillas aperturadas.	45
Tabla 14: Crecimiento del Patrimonio de la COAC Jardín Azuayo (junio 2012-junio2013)	48
Tabla 15: Crecimiento del Patrimonio de la COAC Jardín Azuayo (julio 2013- julio 2014)	49
Tabla 16 : Crecimiento del Patrimonio de la COAC Jardín Azuayo (julio 2014-julio 2015)	50
Tabla 17: Evaluación de la cartera de crédito adquirida (sep. 2013- feb 2014)	53
Tabla 18: Devoluciones correspondientes a la CONAFIPS	54
Tabla 19: Evaluación de la cartera de crédito adquirida (mar. 2014- jul 2015)	55
Tabla 20: Saldo de la cartera adquirida a julio 2015	56
Tabla 21: Recuperación de la cartera a julio 2015	57
Tabla 22: Estado de Resultados a julio 2015.	58
Gráfico 1 Total del Activo con cartera adquirida y sin cartera.	41
Gráfico 2 Total del Pasivo con financiamiento y sin financiamiento.	45
Gráfico 4: Comparación entre la Matriz Cuenca y oficinas adquiridas	47
Gráfico 5: Curva del Patrimonio con aportaciones de las oficinas, ventanillas y curva del Patrimonio sin aportaciones de las oficinas, ventanillas	51
Gráfico 6: Curva de Morosidad de la COAC Jardín Azuayo con cartera adquirida y sin cartera adquirida	56