



WORLD
CO-OPERATIVE
MONITOR

EXPLORACIÓN
DE LA ECONOMÍA
COOPERATIVA

INFORME DE 2017



Euricse



Alianza
Cooperativa
Internacional





EXPLORACIÓN
DE LA ECONOMÍA
COOPERATIVA



www.monitor.coop



EL WORLD CO-OPERATIVE MONITOR ES UNA INICIATIVA DE LA ALIANZA CON EL APOYO CIENTÍFICO DE EURICSE



EL PROYECTO HA SIDO POSIBLE CON LA COLABORACIÓN DE NUESTRAS ASOCIACIONES AFILIADAS



PARA MÁS INFORMACIÓN, PÓNGASE EN CONTACTO CON:

www.monitor.coop

monitor@monitor.coop

EL WORLD CO-OPERATIVE MONITOR 2017

EXPLORACIÓN DE LA ECONOMÍA COOPERATIVA

Bienvenido al sexto informe anual del World Co-operative Monitor elaborado conjuntamente por la Alianza Cooperativa Internacional (la Alianza) y el Instituto Europeo de Investigación en Cooperativas y Empresas Sociales (European Research Institute on Cooperative and Social Enterprises, Euricse). Como hacemos todos los años, mediante esta publicación informamos sobre las mayores organizaciones cooperativas y mutualistas, ofreciendo una clasificación de las Principales 300 y un análisis del sector basándose en los datos financieros de 2015.

Además de las clasificaciones basadas en dólares estadounidenses, hemos incorporado clasificaciones utilizando dólares internacionales según el cálculo del Banco Mundial. Las clasificaciones que utilizan esta medida sustituyen a las clasificaciones basadas en la cifra de negocio sobre el PIB per cápita y tienen como finalidad ofrecer una idea del tamaño de una cooperativa en su país de origen. Tal como define el Banco Mundial, "un dólar internacional permitiría comprar en el país citado una cantidad de bienes y servicios comparable a lo que permite comprar un dólar estadounidense en Estados Unidos". Nos da una idea de la paridad de poder adquisitivo de la cooperativa, lo cual permite comprender el tamaño relativo y eliminar posibles desviaciones producidas por los tipos de cambio de divisas.

También es una novedad este año el análisis de tendencias de las principales cooperativas y mutualidades por sector de actividad. Con estos datos hemos elaborado los cambios en la cifra de negocio en el periodo de 5 años de 2011 a 2015, que muestra un sector cooperativo

sólido y con buena salud en términos generales. Aunque vemos algún descenso en algunos casos, esto no parece reflejar el movimiento cooperativo en su conjunto sino más bien unas condiciones económicas.

Otra incorporación al informe de este año es el análisis de la estructura de capital, no solo de las Principales 300 sino también una muestra de cooperativas y mutualidades de menor tamaño, lo cual permite comparar distintas empresas cooperativas. Los resultados de esta investigación muestran que las cooperativas y mutualidades de gran tamaño no tienen problemas concretos para recaudar fondos relacionados con el modelo empresarial cooperativo, mientras que las cooperativas más pequeñas tienen algunas dificultades, principalmente relacionadas con la obtención de capital interno y deuda a largo plazo. Agradecimientos a Kathy Bardswick, Presidenta de la Comisión Blue Ribbon de la Alianza sobre Capital, cuya visión sobre los resultados se puede encontrar en el capítulo del capital.

Damos especialmente las gracias a nuestros patrocinadores OCB System y la Fundación Espriu. Este año podremos tener una edición en español del Monitor, gracias al apoyo de la Fundación Espriu. También apreciamos enormemente las contribuciones de todos aquellos que han ayudado a elaborar la base de datos y el informe de este año, a saber, confederaciones, investigadores, cooperativas, mutualidades y otras organizaciones representativas.

Esperamos que encuentren útil el informe y siempre nos complace recibir comentarios, sugerencias y otras contribuciones.



Charles Gould



Gianluca Salvatori

ÍNDICE WCM 2017

- 6 **ASPECTOS DESTACADOS DE 2015**
 - Base de datos del WCM y resultados clave

- 12 **PANORAMAS Y TENDENCIAS DEL SECTOR**
 - Agricultura e industrias alimentarias
 - Industria y servicios públicos
 - Comercio mayorista y minorista
 - Cooperativas y mutualidades de seguros
 - Banca y servicios financieros
 - Sanidad, educación y asistencia social
 - Otros servicios

- 42 **CAPITAL COOPERATIVO**
 - Desde la perspectiva de un médico – Kathy Bardswick
 - Las Principales 300
 - Las pequeñas cooperativas
 - Conclusiones

- 61 **METODOLOGÍA**
 - Metodología y fuentes de datos

- 70 **CLASIFICACIONES**
 - Clasificaciones de las Principales 300 por cifra de negocio en USD
 - Clasificaciones de las Principales 300 por cifra de negocio en dólares internacionales

- 88 **EQUIPO, COMITÉ DE DIRECCIÓN, ASOCIACIONES AFILIADAS**
 - El equipo y comité de dirección del World Co-operative Monitor
 - Promotores y asociaciones afiliadas

ASPECTOS DESTACADOS DE 2015

El World Co-operative Monitor es un proyecto diseñado para recoger datos económicos, organizativos y sociales rigurosos sobre cooperativas, organizaciones mutualistas y organizaciones no cooperativas controladas por cooperativas en todo el mundo. Se trata del único informe de este tipo que recoge datos cuantitativos anuales sobre el movimiento cooperativo a nivel global.

EL WORLD
CO-OPERATIVE MONITOR
RECOGIÓ DATOS PARA



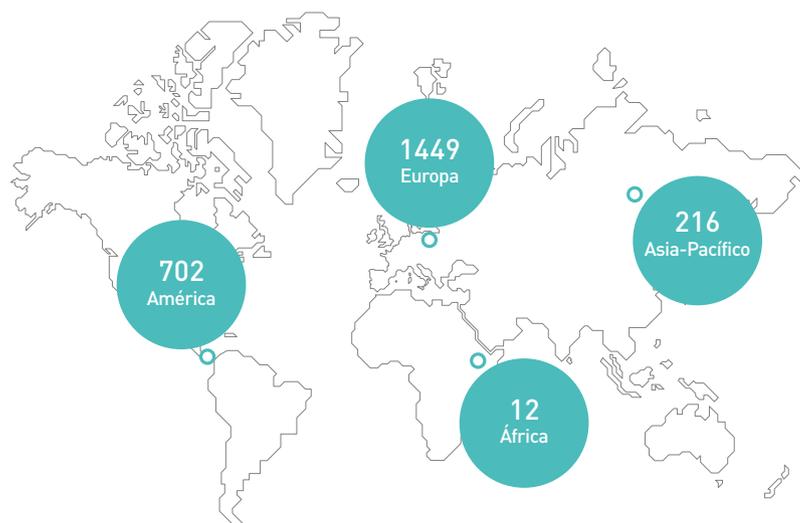
Los **datos recogidos para la edición de 2017** del World Co-operative Monitor **son del año 2015**.

Las fuentes principales de datos incluyen bases de datos económicos ya existentes, datos recogidos por asociaciones nacionales, institutos de investigación y otras organizaciones, además del uso de un cuestionario para recoger datos directamente de las empresas. Euricse hace todo lo posible por completar después el conjunto de datos a través de sondeos en línea y consultas de estados financieros e informes anuales.

LOS DATOS DE 2015 PROCEDEN DE



LAS ORGANIZACIONES EN EL CONJUNTO DE DATOS DE ESTE AÑO SE DISTRIBUYEN EN 61 PAÍSES DE TODO EL MUNDO



LAS PRINCIPALES 300

LAS PRINCIPALES 300

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

27
Países

Registró una cifra de negocio de

2,16
billones de USD

principalmente concentrada en los sectores de "seguros" y de "agricultura e industrias alimentarias"



POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD
1	Groupe Crédit Agricole	Francia	
2	Kaiser Permanente	EE. UU.	
3	State Farm	EE. UU.	
4	BVR	Alemania	
5	Zenkyoren	Japón	
6	Groupe BPCE	Francia	
7	REWE Group	Alemania	
8	Groupe Crédit Mutuel	Francia	
9	Nippon Life	Japón	
10	ACDLEC - E.Leclerc	Francia	

NUEVA CLASIFICACIÓN DEL WCM

Este año, también se computan las clasificaciones basadas en la cifra de negocio expresada en **dólares internacionales** según el cálculo del Banco Mundial (*las clasificaciones completas están disponibles en línea en www.monitor.coop*).

Estas clasificaciones sustituyen a las clasificaciones basadas en la cifra de negocio en relación al PIB per cápita que se utilizaban en ediciones anteriores del informe.

Igual que con las clasificaciones por PIB, las clasificaciones utilizando dólares internacionales tienen la finalidad de interpretar el tamaño relativo de una cooperativa en función de la paridad de poder adquisitivo. Tal como define el Banco Mundial, "un dólar internacional permitiría comprar en el país citado una cantidad de bienes y servicios comparable a lo que permite comprar un dólar estadounidense en Estados Unidos". Las clasificaciones que utilizan este indicador adaptan el tipo de cambio para tener en cuenta las diferencias locales de poder adquisitivo, lo cual permite las comparaciones al eliminar las fluctuaciones que se pueden producir al convertir las unidades de divisa local a dólares estadounidenses. En lo que respecta a las clasificaciones en USD del informe de este año, por ejemplo, en 2015 vemos algunos cambios significativos en el valor con respecto a USD y que influyen en las clasificaciones (*se tratará más adelante en la sección de metodología*).

Por ejemplo:

Tipo de cambio medio USD/divisa local

	2014		2015
Euros (EUR)	0,75408	>>	0,90699
Yen japonés (JPY)	106,62117	>>	120,99833

LAS PRINCIPALES 300

BASADO EN UNA CIFRA DE NEGOCIO
EN **DÓLARES INTERNACIONALES** distribuida en

28 países

Registró una cifra
de negocio de

2,39

billones de dólares internacionales

En las clasificaciones basadas en dólares internacionales, Groupe Crédit Agricole (Francia) sigue arriba del todo y Zen-noh (Japón) entra en las Principales 10.

La clasificación completa de las Principales 300 figura en la página 80 y las clasificaciones por sectores están disponibles en www.monitor.coop.



CLASIFICACIONES NACIONALES

Los países destacados publican o han publicado recientemente una clasificación nacional de las cooperativas más grandes o un informe sobre el movimiento cooperativo de su país, incluidas las clasificaciones basadas en la cifra de negocio de las cooperativas. El World Co-operative Monitor alienta a las organizaciones y federaciones nacionales de todos los niveles a recoger la máxima cantidad de datos posible. En caso de necesitar ayuda para elaborar su clasificación o informe nacional, estamos a su disposición para ayudarle y compartir nuestra metodología.

Póngase en contacto con nosotros en monitor@monitor.coop



Reino Unido

El Informe económico de las cooperativas del Reino Unido, publicado por Co-operatives UK



Países Bajos

Principales 100 cooperativas de los Países Bajos, publicada por NCR, el Consejo Neerlandés para las Cooperativas



Malasia

Índice de las 100 mejores cooperativas de Malasia, publicado por la Comisión de Sociedades Cooperativas de Malasia (SKM)



Francia

Panorama Sectorial de las Empresas Cooperativas, publicado por CoopFR

La Cooperación Agrícola y Agroalimentaria, publicado por Coop de France



España

Listado de empresas más relevantes de la Economía social, publicado por la Confederación Empresarial Española de la Economía Social (CEPES)



Listas globales por sector

ICMIF Global 500, publicada por la Federación Internacional de Cooperativas y Mutuas de Seguros (ICMIF)

Japón

Principales 10 cooperativas minoristas basadas en la comunidad en Japón, publicada por JCCU

Australia

Informe económico de mutualidades nacionales, publicado por el Consejo Empresarial de Cooperativas y Mutualidades



Nueva Zelanda

La economía cooperativa de Nueva Zelanda, publicado por NZ.Coop y la Universidad de Massey



PANORAMA Y TENDENCIAS DEL SECTOR



Las páginas siguientes presentan las clasificaciones del World Co-operative Monitor por sector de actividad. Los resultados presentados en las clasificaciones se deben considerar prospectivos, no exhaustivos. La metodología que figura en el Apéndice 1 proporciona información sobre la recogida y análisis de datos; no obstante, hay algunos elementos clave a tener en cuenta en relación con las clasificaciones:

- Si una organización lleva a cabo más de una actividad, se incluye en la categoría del sector que representa su actividad principal. Téngase en cuenta que no hay clasificación para el sector "Otras actividades" debido al número limitado de cooperativas en el conjunto de datos correspondiente a dicha categoría.
- Se debe tener prudencia al realizar comparaciones entre cooperativas de distintos sectores, teniendo en cuenta que se han utilizado distintos indicadores económicos para los diferentes tipos de organizaciones (ingresos bancarios para los bancos, ingresos por primas para cooperativas y mutuas de seguros, y cifra de negocio para el resto de cooperativas).
- Se han utilizado dos indicadores distintos en estas clasificaciones: cifra de negocio en dólares estadounidenses y cifra de negocio en dólares internacionales. Tal como define el Banco Mundial¹: "un dólar internacional permitiría comprar en el país citado una cantidad de bienes y servicios comparable a lo que permite comprar un dólar estadounidense en Estados Unidos". Las clasificaciones que utilizan

este indicador adaptan el tipo de cambio para tener en cuenta las diferencias locales de poder adquisitivo, lo cual permite las comparaciones al eliminar las fluctuaciones que se pueden producir al convertir las unidades de divisa local a dólares estadounidenses.

- Las clasificaciones de esta edición se basan en datos de 2015. Para elaborar las clasificaciones de las Principales 300 y por sector basadas en dólares estadounidenses (USD) se utilizó el tipo de cambio medio de 2015. Téngase en cuenta que la conversión a USD de la divisa local (local currency unit, LCU) se ve afectada por las fluctuaciones de un año a otro. En 2015 en particular, vemos algunos cambios significativos de valor con respecto a USD. Por ejemplo:

Tipo de cambio medio USD/divisa local

	2014	2015
Euros (EUR)	0,75408	0,90699
Libras esterlinas (GBP)	0,60770	0,65609
Dólares canadienses (CAD)	1,10813	1,28953
Yen japonés (JPY)	106,62117	120,99833

- El análisis del desempeño individual de las cooperativas desde 2011 hasta 2015 se basa en los valores originales de LCU.

¹ <http://data.worldbank.org/indicator/PA.NUS.PPP>



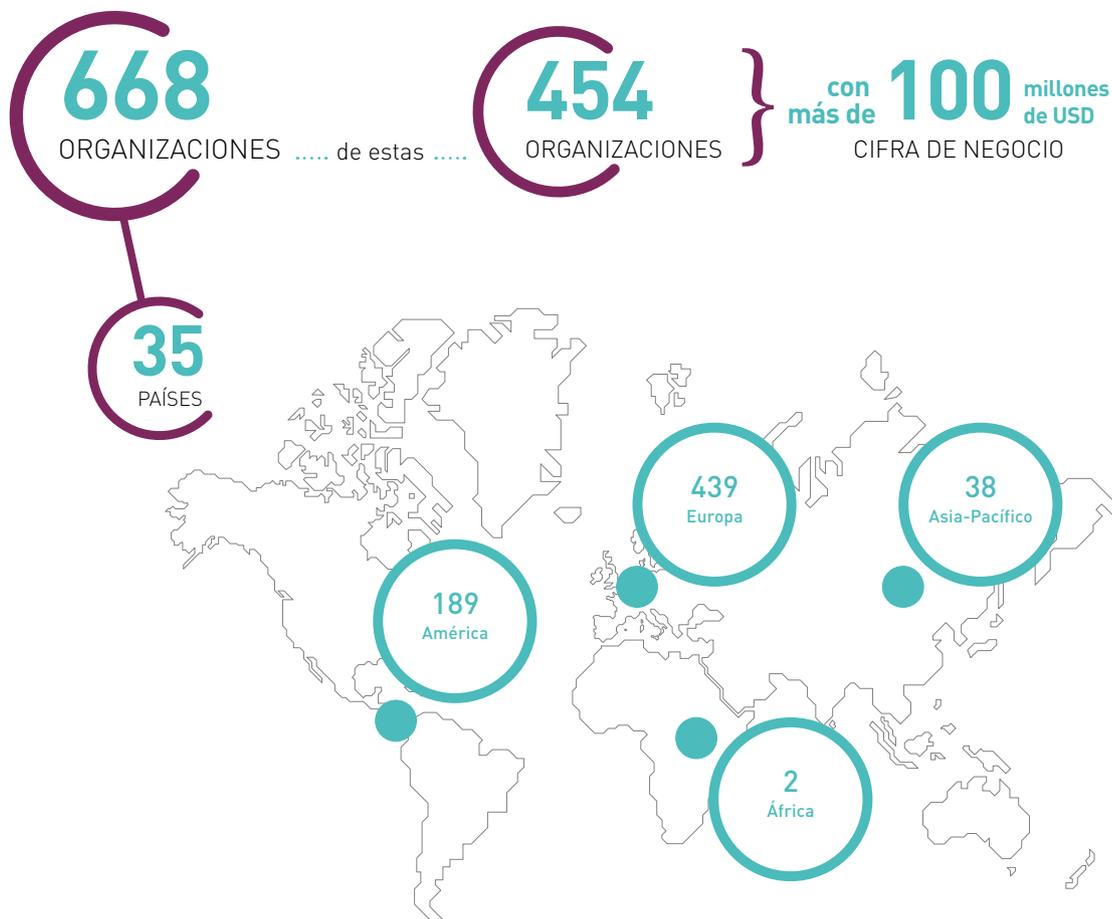
AGRICULTURA E INDUSTRIAS ALIMENTARIAS

Fonterra, Nueva Zelanda.
Foto cortesía de Stories.coop

Esta sección incluye todas las cooperativas que operan a lo largo de toda la cadena de valor agrícola, empezando por el cultivo de productos agrícolas y cría de ganado hasta el procesamiento industrial de productos agrícolas y animales. Este sector incluye cooperativas y consorcios de cooperativas (o convenios similares) de productos agrícolas que realizan el procesamiento y la comercialización de productos agrícolas para

sus miembros. Existen cooperativas agrícolas en casi todos los países del mundo. Están muy bien representadas tanto en países desarrollados como en vías desarrollo, y contribuyen a la seguridad alimentaria y la reducción de la pobreza en distintas partes del mundo. Ayudan a los granjeros a aumentar sus beneficios e ingresos agrupando sus recursos para facilitar convenios colectivos y la autonomía económica.

LOS DATOS
RECOGIDOS
POR EL **WCM**
PARA



LAS PRINCIPALES 20

BASADA EN UNA CIFRA
DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

11
Países

Registraron una cifra
de negocio de

273,02
mil millones de USD

T. 1 LAS 20 MAYORES COOPERATIVAS EN EL SECTOR DE AGRICULTURA E INDUSTRIAS ALIMENTARIAS POR CIFRA DE NEGOCIO EN 2015

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	POSICIÓN 2015 DÓLARES INTERNACIONALES	FUENTE
1	2	Zen-noh	Japón	38,80	1	Euricse
2	3	CHS Inc.	EE. UU.	34,58	3	NCB
3	1	NH Nonghyup*	República de Corea	33,94	2	Euricse
4	4	Bay Wa	Alemania	16,46	4	Coop de France
5	5	Dairy Farmers of America	EE. UU.	13,80	9	NCB
6	6	Fonterra Co-operative Group	Nueva Zelanda	13,02	10	NZ.COOP
7	8	Land O'Lakes, Inc.	EE. UU.	13,01	11	NCB
8	10	Hokuren	Japón	12,53	6	Orbis
9	7	FrieslandCampina	Países Bajos	12,42	7	Eikon
10	9	Arla Foods Amba	Dinamarca	11,35	13	Orbis
11	11	Danish Crown	Dinamarca	8,80	17	Orbis
12	13	Growmark, Inc.	EE. UU.	8,73	16	NCB
13	12	DLG	Dinamarca	8,05	19	Coop de France
14	16	Agravis	Alemania	7,65	14	Coop de France
15	15	Copersucar SA	Brasil	7,61	8	Eikon
16	14	Südzucker	Alemania	7,47	15	Coop de France
17	17	Kerry Group	Irlanda	6,73	18	Eikon
18	-	Fenaco	Suiza	6,27	-	Orbis
19	18	InVivo	Francia	6,23	20	Coop de France
20	-	Terrena	Francia	5,55	-	Coop de France

* La cifra de NH Nonghyup incluye datos de las filiales de banca y seguros del grupo

¿Cómo varía la clasificación cuando se utilizan DÓLARES INTERNACIONALES?

LAS PRINCIPALES 20
BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO
EN **DÓLARES INTERNACIONALES**

11
Países

322,38
mil millones de **DÓLARES**
INTERNACIONALES

DOS COOPERATIVAS DE LA INDIA ENTRAN EN LAS PRINCIPALES 20:

Indian Farmers Fertiliser
Cooperative Limited (IFFCO)

17,53 DÓLARES
INTERNACIONALES

Gujarat Cooperative Milk
Marketing Federation Limited

12,15 DÓLARES
INTERNACIONALES

¿Cuál ha sido el desempeño de las PRINCIPALES 20 en los últimos cinco años?

T. 2 CIFRA DE NEGOCIO (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES EN EL PERÍODO 2011-2015 (%)

-2,3 % ▼ Zen-noh	15,1 % ▲ Danish Crown
-6,3 % ▼ CHS Inc.	1,5 % ▲ Growmark, Inc.
2,6 % ▲ NH Nonghyup	33,5 % ▲ DLG
55,7 % ▲ Bay Wa	7,3 % ▲ Agravis
6,0 % ▲ Dairy Farmers of America	133,9 % ▲ Copersucar SA
-5,2 % ▼ Fonterra Co-operative Group	10,0 % ▲ Südzucker
1,2 % ▲ Land O'Lakes, Inc.	15,1 % ▲ Kerry Group
6,0 % ▲ Hokuren	6,6 % ▲ Fenaco
16,8 % ▲ FrieslandCampina	-0,3 % ▼ InVivo
40,0 % ▲ Arla Foods Amba	15,4 % ▲ Terrena

CIFRA DE NEGOCIO DE LAS 3 PRIMERAS (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES ANUALES (%)





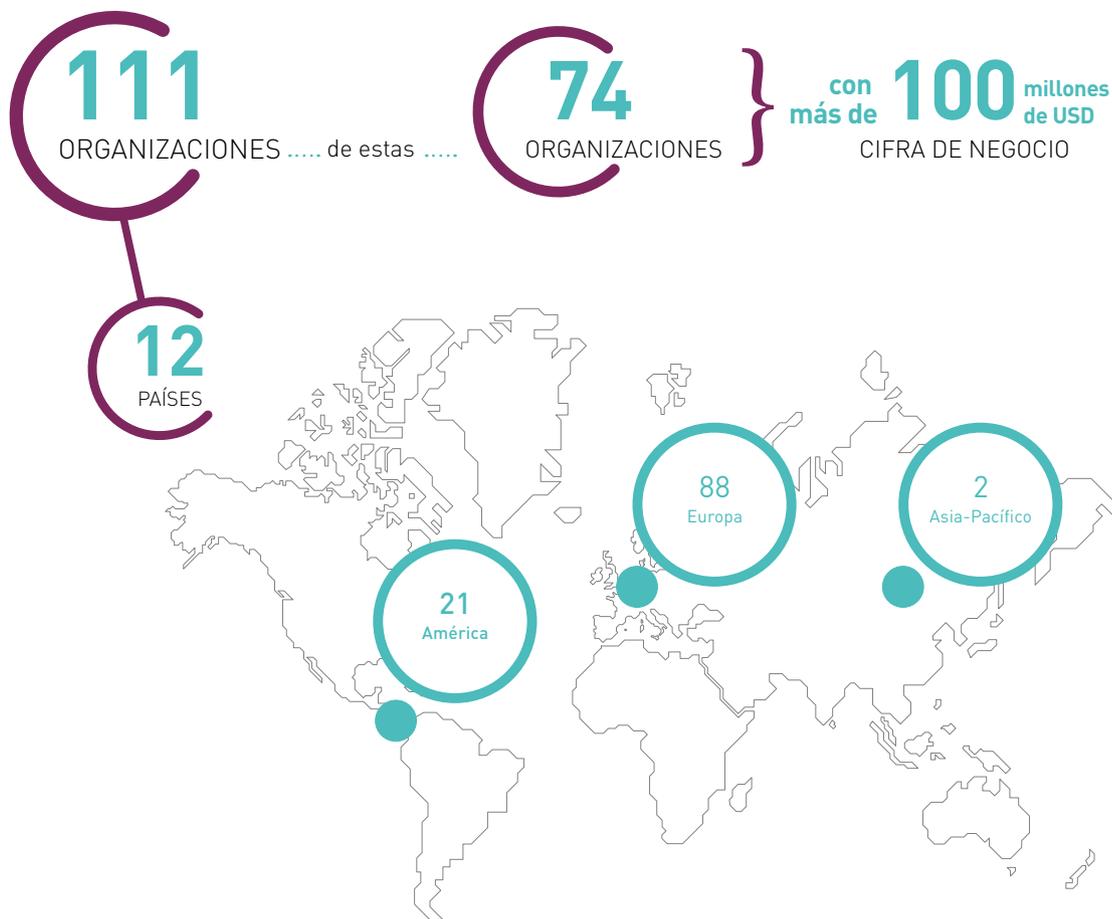
INDUSTRIA Y SERVICIOS PÚBLICOS

NRECA, EE. UU.
Foto cortesía de Stories.coop

Esta sección incluye las cooperativas que operan en sectores industriales a excepción de la industria alimentaria. Incluye cooperativas de trabajadores del sector de la construcción y cooperativas del sector de servicios públicos, es decir, cooperativas activas en la gestión de infraestructuras para un servicio público, como por ejemplo electricidad, gas natural y agua. Los sectores de la energía y otros servicios públicos son

sectores en los que las cooperativas están muy motivadas por consideraciones éticoculturales y por la innovación. A menudo se comprometen con la energía "verde" y emplean un modelo de desarrollo más sostenible y responsable, proporcionando al mismo tiempo a las comunidades locales el poder de intervenir directamente en su propio futuro.

LOS DATOS
RECOGIDOS
POR EL **WCM**
PARA



LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

3
Países

Registró una cifra de negocio de

25,01
mil millones de USD

T. 3 LAS 10 MAYORES COOPERATIVAS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA Y SERVICIOS PÚBLICOS POR CIFRA DE NEGOCIO EN 2015

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	POSICIÓN 2015 DÓLARES INTERNACIONALES	FUENTE
1	1	Mondragón Corporación*	España	13,35	1	Cepes
2	3	Basin Electric Power Cooperative	EE. UU.	2,13	2	NCB
3	7	Oglethorpe Power Corporation	EE. UU.	1,35	3	NCB
4	8	Tri-State G&T Association	EE. UU.	1,34	4	NCB
5	10	Central Electric Power Cooperative. Inc.	EE. UU.	1,22	8	NCB
6	-	ORES Assets	Bélgica	1,17	5	NBB
7	5	Eandis System Operator	Bélgica	1,17	6	NBB
8	-	Seminole Electric Cooperative	EE. UU.	1,10	-	NCB
9	-	Associated Electric Cooperative Inc.	EE. UU.	1,09	-	NCB
10	-	North Carolina Electric Membership Corp.	EE. UU.	1,09	-	NCB

* La cifra del grupo Mondragón incluye la cooperativa de consumidores Eroski

¿Cómo varía la clasificación cuando se utilizan DÓLARES INTERNACIONALES?

LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO EN **DÓLARES INTERNACIONALES**

4
Países

30,51
mil millones de **DÓLARES INTERNACIONALES**

TRES COOPERATIVAS ITALIANAS ENTRAN EN LAS 10 PRINCIPALES:

Sacmi Imola

1,31 DÓLARES INTERNACIONALES

Consorzio Cooperative Costruzioni (CCC)

1,21 DÓLARES INTERNACIONALES

C.M.C. di Ravenna

1,14 DÓLARES INTERNACIONALES

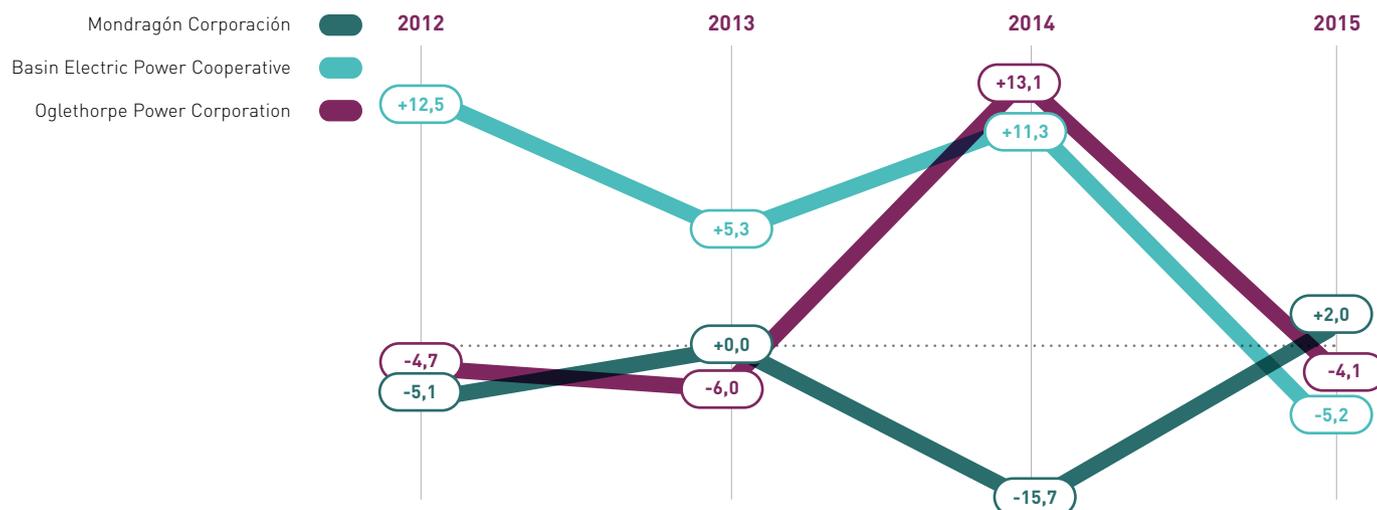
¿Cuál ha sido el desempeño de las PRINCIPALES 10 en los últimos cinco años?

T. 4 CIFRA DE NEGOCIO (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES EN EL PERÍODO 2011-2015 (%)

-18,4 % ▼	Mondragón Corporación	-	ORES Assets*
25,0 % ▲	Basin Electric Power Cooperative	-17,1 % ▼	Eandis System Operator
-2,9 % ▼	Oglethorpe Power Corporation	-14,9 % ▼	Seminole Electric Cooperative
13,2 % ▲	Tri-State G&T Association	0,6 % ▲	Associated Electric Cooperative Inc.
4,5 % ▲	Central Electric Power Cooperative, Inc.	8,0 % ▲	North Carolina Electric Membership Corp.

* Establecida en 2013; datos no disponibles para los 5 años

CIFRA DE NEGOCIO DE LAS 3 PRIMERAS (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES ANUALES (%)





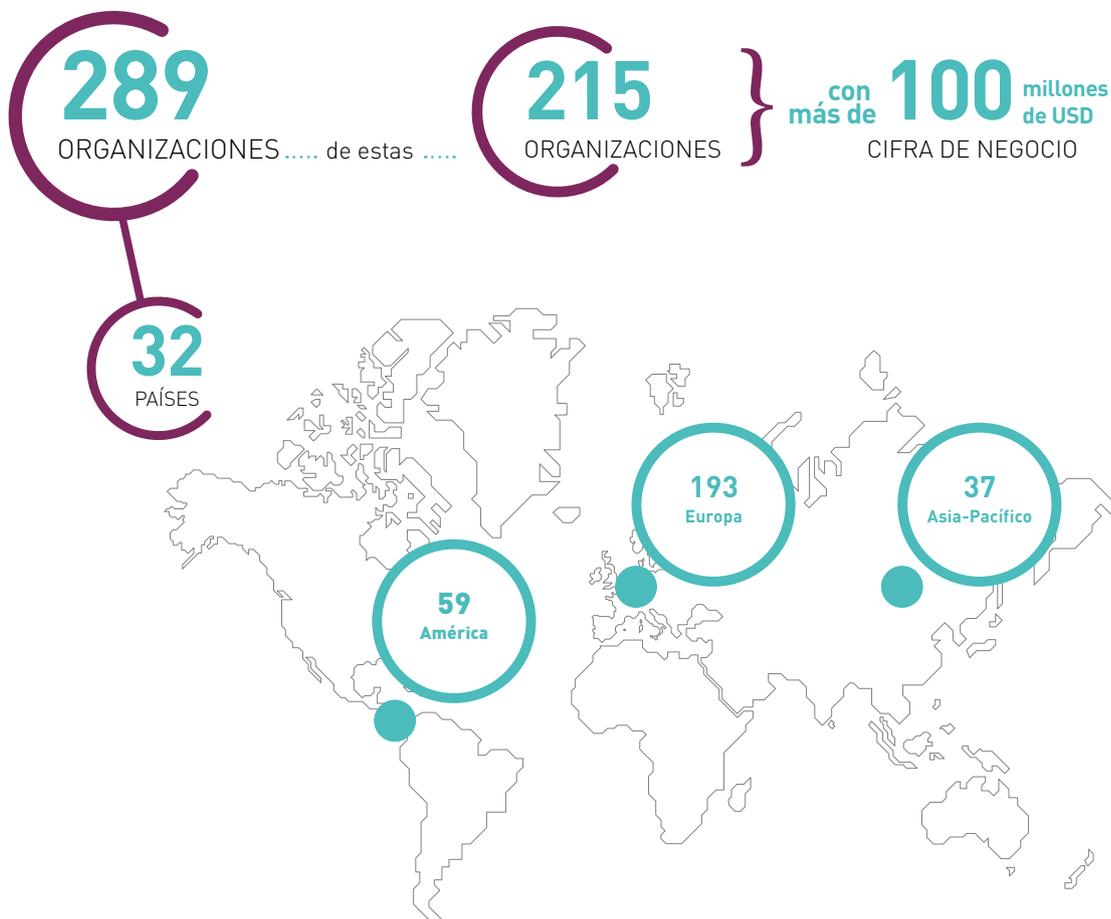
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA

COOP Jednota, Eslovaquia.
Foto cortesía de Stories.coop

Esta sección incluye cooperativas creadas para adquirir y suministrar bienes y servicios en condiciones competitivas en interés de sus miembros. En este sector hay varios tipos de formas de cooperativas, incluidas las cooperativas de compra y de consumo que operan en actividades mayoristas y minoristas. Como es el caso de las cooperativas en general, la finalidad de las cooperativas de este sector no es maximizar los beneficios, sino ser de utilidad para sus miembros y defender sus

intereses. Los objetivos de las cooperativas incluyen favorecer el desarrollo sostenible de las comunidades locales, promover las inquietudes medioambientales y asegurar la salud y la seguridad de los consumidores. Con la solidez de las cifras, las cooperativas pueden promover estas finalidades gracias a su capacidad de adquirir y suministrar bienes y servicios en condiciones competitivas en interés de sus miembros.

LOS DATOS
RECOGIDOS
POR EL **WCM**
PARA



LAS PRINCIPALES 20

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

11
Países

Registró una cifra de negocio de

314,36
mil millones de USD

T. 5 LAS 20 MAYORES COOPERATIVAS DEL SECTOR DE COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA POR CIFRA DE NEGOCIO EN 2015

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	POSICIÓN 2015 DÓLARES INTERNACIONALES	FUENTE
1	2	REWE Group	Alemania	48,18	1	Eikon
2	1	ACDLEC - E.Lecterc	Francia	39,25	2	CoopFR
3	3	Edeka Zentrale	Alemania	31,82	3	Eikon
4	6	Migros	Suiza	28,41	5	Orbis
5	5	Coop Swiss	Suiza	27,92	6	Orbis
6	4	Système U	Francia	20,84	4	CoopFR
7	7	John Lewis Partnership PLC	Reino Unido	14,86	7	Co-operatives UK
8	8	Co-operative Group Limited	Reino Unido	14,18	8	Co-operatives UK
9	10	Wakefern Food Corp./ShopRite	EE. UU.	12,57	9	NCB
10	9	SOK	Finlandia	12,45	10	Cuestionario del WCM
11	12	CCA Global Partners	EE. UU.	10,80	11	Cuestionario del WCM
12	14	Associated Wholesale Grocers. Inc.	EE. UU.	8,94	12	NCB
13	13	Federated Co-operatives Limited	Canadá	7,02	14	Cuestionario del WCM
14	15	Superunie	Países Bajos	6,97	13	Orbis
15	16	Coop Amba	Dinamarca	5,86	16	Orbis
16	19	Coop Norge Sa	Noruega	5,25	20	Orbis
17	11	Astera SA	Francia	5,12	15	Eikon
18	-	ACE Hardware Corp.	EE. UU.	5,05	18	NCB
19	20	Foodstuffs - North Island	Nueva Zelanda	4,45	19	Euricse
20	18	Sanacorp	Alemania	4,43	17	Orbis

¿Cómo varía la clasificación cuando se utilizan DÓLARES INTERNACIONALES?

LAS PRINCIPALES 20

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO EN **DÓLARES INTERNACIONALES**

11
Países

323,41
mil millones de **DÓLARES INTERNACIONALES**

Todas las 20 cooperativas incluidas en la clasificación basada en dólares estadounidenses están clasificadas en las Principales 20 basadas en dólares internacionales.

¿Cuál ha sido el desempeño de las PRINCIPALES 20 en los últimos cinco años?

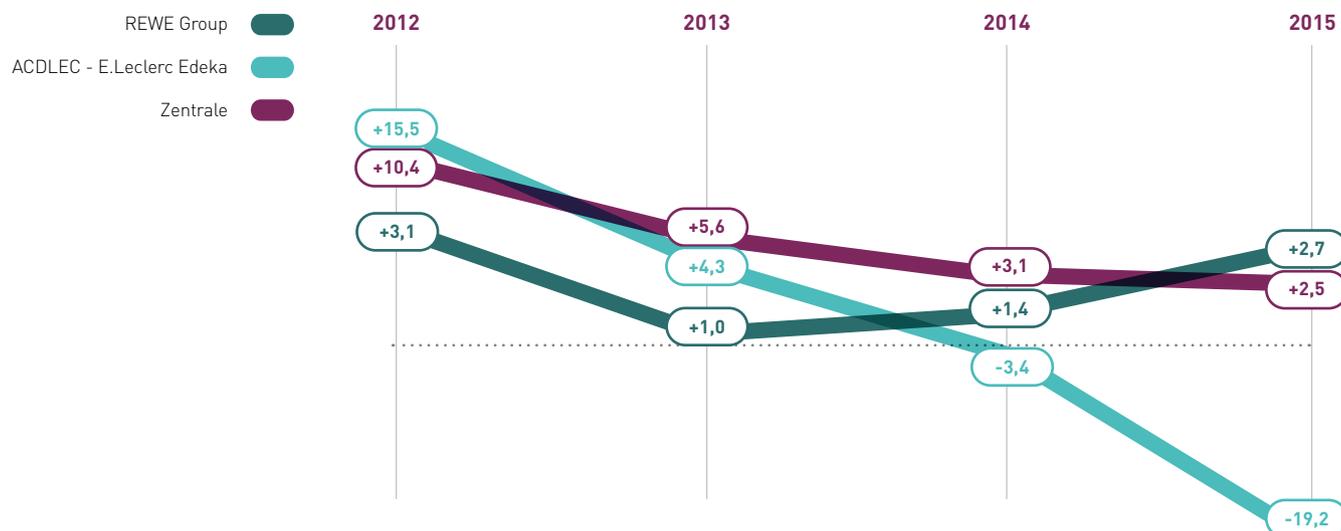
T. 6 CIFRA DE NEGOCIO (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES EN EL PERÍODO 2011-2015 (%)

8,4 % ▲	REWE Group	-	CCA Global Partners*
-5,9 % ▼	ACDLEC - E.Leclerc	15,1 % ▲	Associated Wholesale Grocers, Inc
23,4 % ▲	Edeka Zentrale AG & Co KG	9,6 % ▲	Federated Co-operatives Limited
9,6 % ▲	Migros	-1,4 % ▼	Superunie
-2,9 % ▼	Coop Swiss	-0,2 % ▼	Coop Amba
-10,5 % ▼	Système U	42,1 % ▲	Coop Norge Sa
18,8 % ▲	John Lewis Partnership PLC	4,9 % ▲	Astera SA
-37,2 % ▼	Co-operative Group Limited	36,0 % ▲	ACE Hardware Corp.
21,8 % ▲	Wakefern Food Corp./ShopRite	-	Foodstuffs - North Island**
0,1 % ▲	SOK	8,1 % ▲	Sanacorp

* Datos de 2011 no disponibles

** Foodstuffs - North Island inició su actividad en 2013 a partir de la fusión de Foodstuffs (Auckland) Ltd y Foodstuffs (Wellington) Co-operative Society Ltd, por lo que no se dispone de datos de 5 años

CIFRA DE NEGOCIO DE LAS 3 PRIMERAS (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES ANUALES (%)





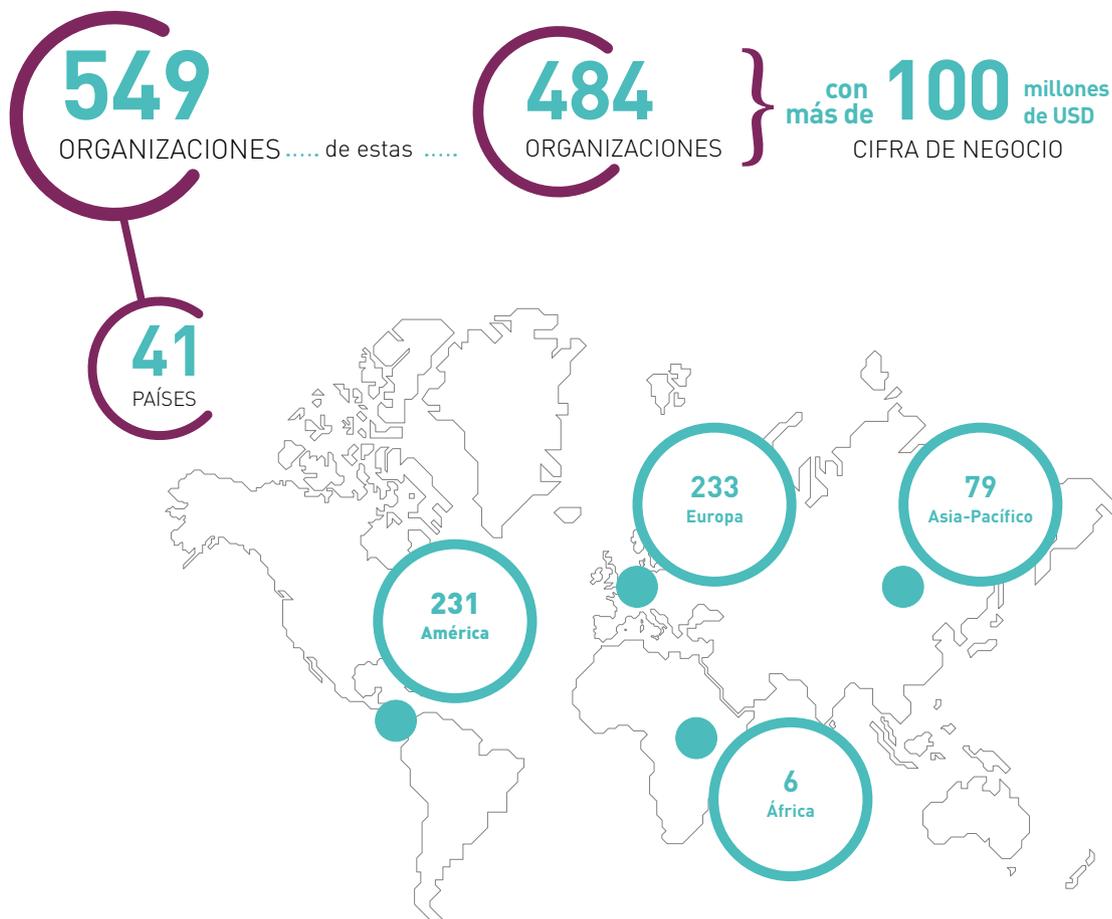
COOPERATIVAS Y MUTUALIDADES DE SEGUROS

CIC Insurance Group, Kenia.
Foto cortesía de Stories.coop

Esta sección se centra en las cooperativas y organizaciones mutualistas propiedad de sus clientes asegurados y democráticamente controladas por estos. Las cooperativas y mutualidades de seguros se centran en las necesidades a largo plazo de sus clientes y en el suministro de productos de alta calidad a precios razonables. Según la Federación Internacional

de Cooperativas y Mutuas de Seguros (ICMIF), las aseguradoras mutualistas o cooperativas prestan servicio a más de 900 millones de personas en todo el mundo. Su contribución es esencial dentro del sistema de protección social, lo cual permite a los miembros obtener pólizas de seguros en condiciones más favorables que las disponibles en el mercado libre.

LOS DATOS
RECOGIDOS
POR EL **WCM**
PARA



LAS PRINCIPALES 20

BASADA EN UNA CIFRA
DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

7
Países

Registró una cifra
de negocio de

569,53
mil millones de USD

T. 7 LAS 20 MAYORES COOPERATIVAS DEL SECTOR DE COOPERATIVAS Y MUTUALIDADES DE SEGUROS POR CIFRA DE NEGOCIO 2015

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	POSICIÓN 2015 DÓLARES INTERNACIONALES	FUENTE
1	2	Kaiser Permanente	EE. UU.	67,44	1	ICMIF
2	1	State Farm	EE. UU.	64,82	2	ICMIF
3	3	Zenkyoren	Japón	49,17	3	Euricse
4	4	Nippon Life	Japón	44,10	4	ICMIF
5	6	Nationwide	EE. UU.	35,34	5	ICMIF
6	7	Liberty Mutual	EE. UU.	32,45	7	ICMIF
7	5	Meiji Yasuda Life	Japón	28,17	6	ICMIF
8	9	New York Life	EE. UU.	27,12	9	ICMIF
9	8	Achmea	Países Bajos	21,96	11	ICMIF
10	12	Sumitomo Life	Japón	21,29	10	ICMIF
11	16	MassMutual Financial	EE. UU.	21,24	14	ICMIF
12	10	MAPFRE	España	21,01	8	ICMIF
13	14	Farmers Insurance Group	EE. UU.	20,03	15	ICMIF
14	13	COVEA	Francia	19,11	12	ICMIF
15	17	USAA Group	EE. UU.	18,87	17	ICMIF
16	18	Northwestern Mutual	EE. UU.	18,50	18	ICMIF
17	11	Unipol	Italia	17,16	13	ICMIF
18	-	Talanx Group	Alemania	17,05	16	ICMIF
19	-	TIAA Group	EE. UU.	12,80	20	ICMIF
20	20	Coöperatie VGZ	Países Bajos	11,89	19	Euricse

¿Cómo varía la clasificación cuando se utilizan DÓLARES INTERNACIONALES?

LAS PRINCIPALES 20

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO
EN **DÓLARES INTERNACIONALES**

7
Países

616,70
mil millones de
DÓLARES INTERNACIONALES

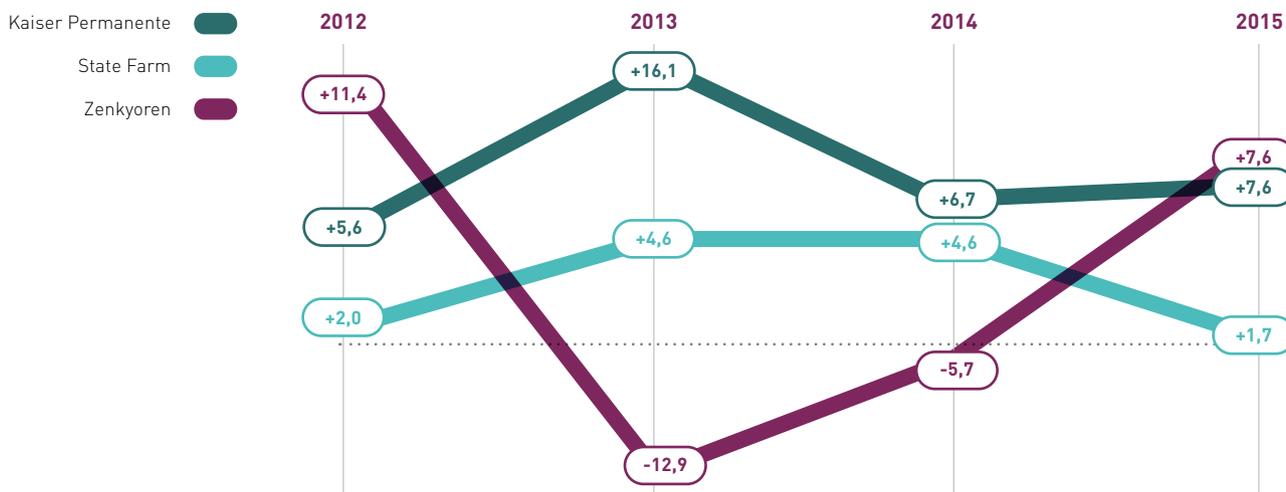
Todas las 20 cooperativas incluidas en la clasificación basada en dólares estadounidenses están clasificadas en las Principales 20 basadas en dólares internacionales.

¿Cuál ha sido el desempeño de las PRINCIPALES 20 en los últimos cinco años?

T. 8 CIFRA DE NEGOCIO (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES EN EL PERÍODO 2011-2015 (%)

40,8 % ▲	Kaiser Permanente	44,7 % ▲	MassMutual Financial
13,5 % ▲	State Farm	-2,8 % ▼	MAPFRE
-1,5 % ▼	Zenkyoren	7,8 % ▲	Farmers Insurance Group
9,0 % ▲	Nippon Life	20,7 % ▲	COVEA
24,3 % ▲	Nationwide	29,8 % ▲	USAA Group
14,4 % ▲	Liberty Mutual	20,2 % ▲	Northwestern Mutual
-13,6 % ▼	Meiji Yasuda Life	76,8 % ▲	Unipol
14,7 % ▲	New York Life	26,4 % ▲	Talanx Group
1,4 % ▲	Achmea	10,7 % ▲	TIAA Group
-14,1 % ▼	Sumitomo Life	8,2 % ▲	Coöperatie VGZ

CIFRA DE NEGOCIO DE LAS 3 PRIMERAS (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES ANUALES (%)





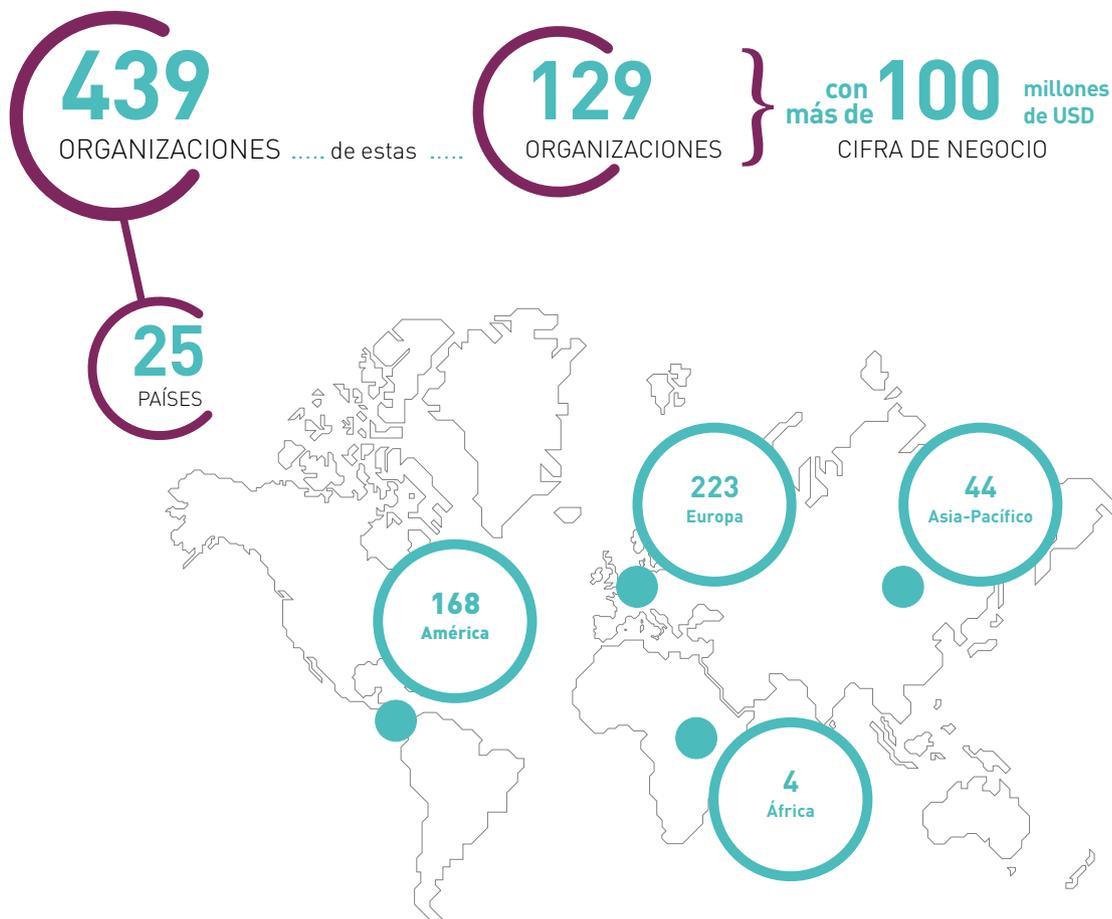
BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS

Bank Rakyat, Malasia.
Foto cortesía de Stories.coop

Esta sección se refiere a los bancos cooperativos y las cooperativas de ahorro y crédito que proporcionan servicios de intermediación financiera, democráticamente controlados por los clientes miembro (prestatarios y depositantes). También se incluyen cooperativas de ahorro y crédito y bancos cuyos propietarios del capital se componen de individuos sin

derechos sobre la gestión del banco o la cooperativa de ahorro y crédito. En el sector de la banca, las cooperativas juegan un papel esencial para fomentar el desarrollo económico. Incluso durante la crisis económica actual, las cooperativas se han mantenido más estables que otros bancos, y siguen proporcionando apoyo financiero solvente para sus miembros.

LOS DATOS
RECOGIDOS
POR EL **WCM**
PARA



LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA
DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

7
Países

Registró una cifra
de negocio de

194,67
billones de USD

T. 9 LAS 10 MAYORES COOPERATIVAS EN EL SECTOR DE BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS POR CIFRA DE NEGOCIO EN 2015

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	POSICIÓN 2015 DÓLARES INTERNACIONALES	FUENTE
1	1	Groupe Crédit Agricole	Francia	49,92	1	Euricse
2	2	BVR	Alemania	44,81	2	Euricse
3	3	Groupe Crédit Mutuel	Francia	31,21	3	Euricse
4	4	Groupe BPCE	Francia	26,41	4	Euricse
5	6	Desjardins Group	Canadá	11,85	6	Euricse
6	5	Rabobank Group	Países Bajos	10,08	5	Cuestionario del WCM
7	8	Federal Farm Credit Banks Funding Corporation	EE. UU.	7,68	7	Euricse
8	7	RZB	Austria	5,72	8	Euricse
9	9	Navy Federal Credit Union	EE. UU.	4,06	9	Euricse
10	-	Raiffeisen group	Suiza	2,92	10	Euricse

¿Cómo varía la clasificación cuando se utilizan DÓLARES INTERNACIONALES?

LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO
EN **DÓLARES INTERNACIONALES**

7
Países

235,61
mil millones de
DÓLARES INTERNACIONALES

Todas las 10 cooperativas incluidas en la clasificación basada en dólares estadounidenses están clasificadas en las Principales 10 basadas en dólares internacionales.

¿Cuál ha sido el desempeño de las PRINCIPALES 10 en los últimos cinco años?

T. 10 CIFRA DE NEGOCIO (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES EN EL PERÍODO 2011-2015 (%)

31,0 % ▲	Groupe Crédit Agricole	-2,7 % ▼	Rabobank Group
23,8 % ▲	BVR	12,6 % ▲	Federal Farm Credit Banks Funding Corporation
24,7 % ▲	Groupe Crédit Mutuel	-8,2 % ▼	RZB
2,6 % ▲	Groupe BPCE	58,3 % ▲	Navy Federal Credit Union
15,8 % ▲	Desjardins Group	14,9 % ▲	Raiffeisen Group

CIFRA DE NEGOCIO DE LAS 3 PRIMERAS (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES ANUALES (%)





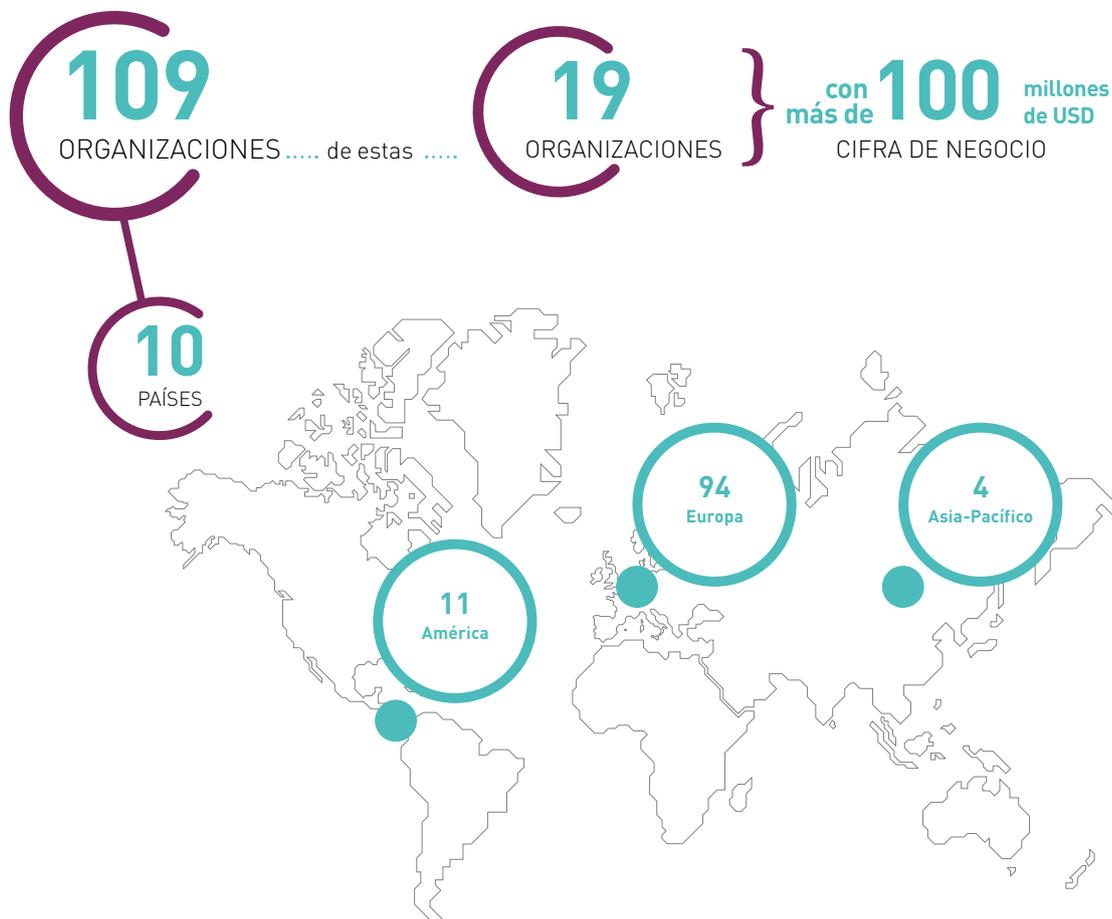
SANIDAD, EDUCACIÓN Y ASISTENCIA SOCIAL

Idea 90, Italia.
Foto cortesía de Stories.coop

Esta sección incluye cooperativas que gestionan los servicios de salud, sociales o educativos. Pueden incluir cooperativas de consumidores (usuarios), productores (proveedores) y sociales y de salud multilaterales cuya finalidad es proporcionar a la comunidad atención sanitaria y servicios sociales que sean de alta calidad y rentables. Las contribuciones de las cooperativas de salud y de asistencia

social van desde la intervención médica a la prevención de enfermedades y la mejora de los resultados generales de salud y el bienestar colectivo. La repercusión de estas organizaciones es muy importante dadas las exigencias cada vez mayores sobre los sistemas de bienestar en todo el mundo, debido en parte a los recortes en financiación pública y al envejecimiento demográfico.

LOS DATOS
RECOGIDOS
POR EL **WCM**
PARA



LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA
DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

6
Países

Registró una cifra
de negocio de

28,50
mil millones de USD

T. 11 LAS 10 MAYORES COOPERATIVAS EN EL SECTOR DE LA SALUD, EDUCACIÓN Y ASISTENCIA SOCIAL POR CIFRA DE NEGOCIO EN 2015

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	POSICIÓN 2015 DÓLARES INTERNACIONALES	FUENTE
1	1	Confederação Nacional das Cooperativas Médicas Unimed do Brasil	Brasil	15,92	1	Euricse
2	2	HealthPartners Inc.	EE. UU.	5,74	2	NCB
3	3	Group Health Cooperative	EE. UU.	3,66	3	NCB
4	4	Fundación Espriu	España	1,86	4	Cuestionario del WCM
5	6	Intercommunale de sante publique du pays de Charleroi	Bélgica	0,43	5	NBB
6	-	Centre Hospitalier Universitaire et Psychiatrique de MONS-BORINAGE	Bélgica	0,20	7	NBB
7	-	Intercommunale De Soins Specialises De Liege	Bélgica	0,19	9	NBB
8	-	KCS Caregiver Cooperativa Sociale	Italia	0,18	8	Orbis
9	-	Medical co-op Saitama Cooperativa	Japón	0,17	10	JCCU
10	-	Centre Hospitalier Bois De L'Abbaye	Bélgica	0,15	-	NBB

¿Cómo varía la clasificación cuando se utilizan DÓLARES INTERNACIONALES?

LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO
EN **DÓLARES INTERNACIONALES**

7
Países

42,45
mil millones de
DÓLARES INTERNACIONALES

**UNA COOPERATIVA COLOMBIANA
ACCEDE A LAS PRINCIPALES 10:**

Universidad Cooperativa
de Colombia (UCC)

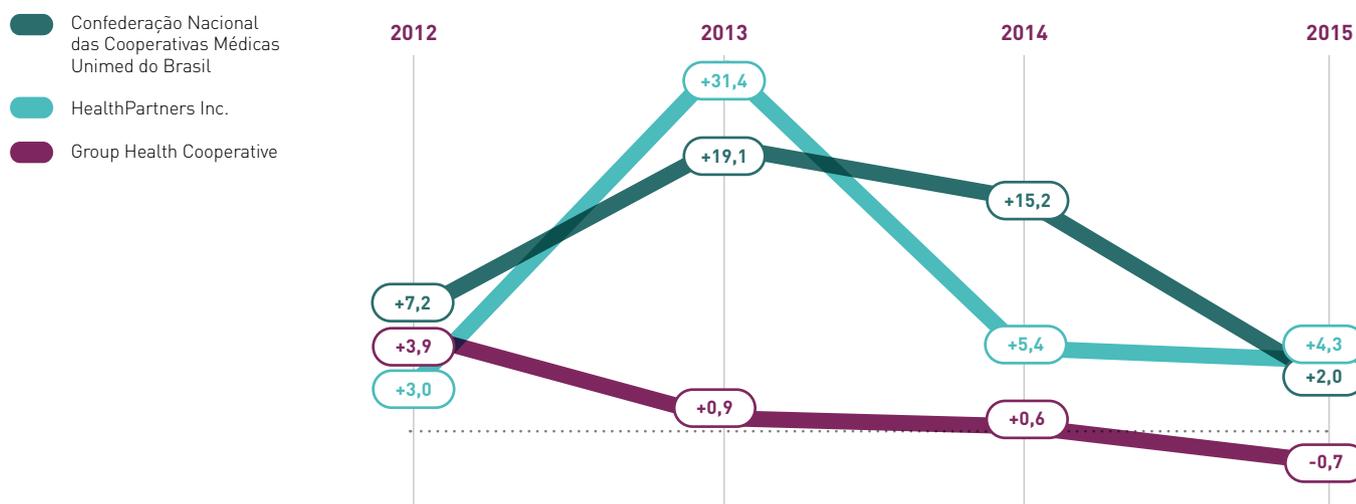
**0,25 DÓLARES
INTERNACIONALES**

¿Cuál ha sido el desempeño de las PRINCIPALES 10 en los últimos cinco años?

T. 12 CIFRA DE NEGOCIO (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES EN EL PERÍODO 2011-2015 (%)

50,1 % ▲	Confederação Nacional das Cooperativas Médicas Unimed do Brasil
48,8 % ▲	HealthPartners Inc.
4,7 % ▲	Group Health Cooperative
24,0 % ▲	Fundación Espriu
14,0 % ▲	Intercommunale de sante publique du pays de Charleroi
52,1 % ▲	Centre Hospitalier Universitaire et Psychiatrique de MONS-BORINAGE
24,4 % ▲	Intercommunale De Soins Specialises De Liege
-2,9 % ▼	KCS Caregiver Cooperativa Sociale
8,7 % ▲	Medical co-op Saitama Co-operative
7,2 % ▲	Centre Hospitalier Bois De L'Abbaye

CIFRA DE NEGOCIO DE LAS 3 PRIMERAS (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES ANUALES (%)





OTROS SERVICIOS

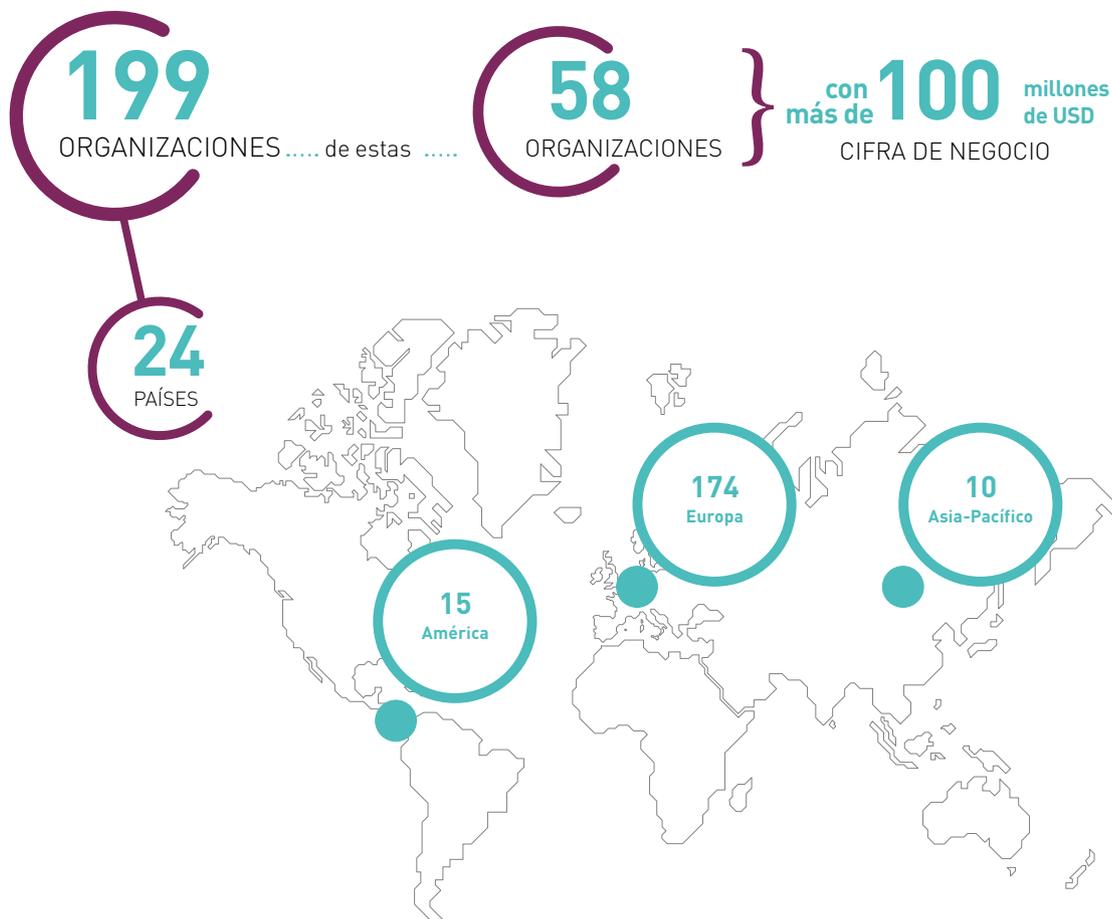
gcoop, Argentina.

Foto cortesía de Stories.coop

Esta sección abarca todas las cooperativas que proporcionan servicios que no entran dentro de la categoría de asistencia sanitaria y social, tales como servicios empresariales, comunicaciones y transporte. Las

cooperativas de este sector muestran la variedad de sectores de actividad en los que pueden operar las cooperativas, así como las áreas potenciales de futuros avances de las cooperativas orientadas a los servicios.

LOS DATOS
RECOGIDOS
POR EL **WCM**
PARA



LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA
DE NEGOCIO EN **USD**

distribuida en

7
Países

Registraron una
cifra de negocio de

11
mil millones de USD

T. 13 LAS 10 MAYORES COOPERATIVAS EN EL SECTOR DE OTROS SERVICIOS POR CIFRA DE NEGOCIO EN 2015

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	POSICIÓN 2015 DÓLARES INTERNACIONALES	FUENTE
1	1	Selectour Afat	Francia	2,87	1	CoopFR
2	-	OBOS BBL	Noruega	1,45	2	Orbis
3	3	Capricorn Society Ltd	Australia	1,19	4	Cuestionario del WCM
4	-	HSB	Suecia	1,10	6	Cuestionario del WCM
5	4	Datev	Alemania	0,98	3	Euricse
6	5	CNS	Italia	0,84	5	Orbis
7	6	Orcab	Francia	0,80	7	Euricse
8	8	CIR	Italia	0,61	8	Orbis
9	7	Centrale der Werkgevers aan de Haven van Antwerpen	Bélgica	0,60	10	NBB
10	9	CAMST	Italia	0,56	9	Orbis

¿Cómo varía la clasificación cuando se utilizan DÓLARES INTERNACIONALES?

LAS PRINCIPALES 10

BASADA EN UNA CIFRA DE NEGOCIO
EN **DÓLARES INTERNACIONALES**

7
Países

11,86
mil millones de
DÓLARES INTERNACIONALES

Todas las 10 cooperativas incluidas en la clasificación basada en dólares estadounidenses están clasificadas en las Principales 10 basadas en dólares internacionales.

¿Cuál ha sido el desempeño de las PRINCIPALES 10 en los últimos cinco años?

T. 14 CIFRA DE NEGOCIO (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES EN EL PERÍODO 2011-2015 (%)

-0,3 % ▼	Selectour Afat	22,7 % ▲	CNS
173,6 % ▲	OBOS BBL	5,0 % ▲	Orcab
55,4 % ▲	Capricorn Society Ltd	15,3 % ▲	CIR
-	HSB*	22,0 % ▲	Centrale der Werkgevers aan de Haven van Antwerpen
19,9 % ▲	Datev	18,9 % ▲	CAMST

* Datos de 2011 no disponibles

CIFRA DE NEGOCIO DE LAS 3 PRIMERAS (DÓLARES ESTADOUNIDENSES) - VARIACIONES ANUALES (%)



CAPITAL COOPERATIVO



DESDE LA PERSPECTIVA DE UN MÉDICO



Kathy Bardswick

Presidenta y directora general retirada, The Co-operators

Presidenta de la Comisión Blue Ribbon de la ICA sobre Capital

Habiendo pasado los últimos 39 años de mi vida trabajando con el sistema cooperativo a nivel internacional y nacional, he llegado a cuestionar las antiguas creencias y supuestos en relación al capital cooperativo. Creo que, en muchos aspectos, este informe respalda dichas cuestiones y desafíos, lo que sugiere que quizás sea el momento de que nosotros, como responsables de las cooperativas, dejemos de asumir que nuestra identidad cooperativa solamente genera más problemas de capital y empezar a darnos cuenta de que, de muchas maneras, nuestra identidad cooperativa también genera beneficios.

Este informe destaca tanto los éxitos como los problemas a los que se enfrentan las cooperativas para asegurarse de tener capital suficiente, saludable y disponible para sustentarse, incluida la financiación que necesitan para crecer e innovar. No en vano las cooperativas de menor tamaño suelen enfrentarse a mayores problemas por regla general, de forma parecida a otras pequeñas empresas que no están estructuradas como cooperativas. Ciertamente las fuentes tradicionales de capital no comprenden suficientemente la naturaleza de las cooperativas y, por consiguiente, a menudo somos reacios a ofrecer apoyo financiero. Pero también es cierto que cada vez más formas de capital paciente buscan la oportunidad de apoyar misiones empresariales cuya naturaleza se considere a largo plazo y centradas en tener una repercusión real. Nuestro desafío es mejorar nuestra capacidad de relacionar correctamente a los proveedores de capital con las instituciones que los necesitan.

Es importante apreciar, al leer el informe, que el sistema global de cooperativas tiene muchos casos de éxito tanto de grandes como pequeñas empresas. El éxito proviene de concentrarse con claridad y pasión en una misión imperiosa, llevando a cabo estrategias de éxito al servicio de dicha misión. El éxito proviene de asegurarse de que se satisfacen las necesidades a largo plazo de los miembros de la cooperativa, no solamente las necesidades a corto plazo. Por último, el éxito proviene de aplicar la innovación y la valentía para solucionar los problemas con vistas al futuro en lugar de aceptar que el éxito histórico garantizará el éxito futuro.

Estoy motivada gracias a este informe. Estoy segura de que, cuando el sólido liderazgo y la gobernanza de nuestras cooperativas lleven a la práctica estrategias racionales que mantengan un profundo compromiso con nuestra identidad cooperativa, generaremos las condiciones financieras para asegurar un futuro duradero y prometedor. Este informe sugiere que tenemos una oportunidad de aprender de esas organizaciones cooperativas, grandes y pequeñas, que están creando ese futuro tan emocionante.

¿Dónde nos encontramos?

La estructura del capital es una de las cuestiones más importantes y ampliamente discutidas en las finanzas corporativas. En el trabajo seminal de los ganadores del Premio Nobel Modigliani y Miller en 1958, los dos autores argumentan que la decisión de la estructura del capital en un mundo financiero sin coste ni fricciones no modifica el valor de la compañía. Pero en un mundo financiero existen costes de transacciones, impuestos, costes de quiebra... cuya presencia tiene una repercusión en el valor de la compañía y de la decisión sobre la estructura de capital. En ambos casos —en un mundo ideal financiero y en un mercado financiero real con fricciones— los resultados en términos de estructura de capital dependen de las elecciones racionales efectuadas por los titulares de bonos y de acciones.

Tradicionalmente, las empresas recaudan el capital principalmente de tres fuentes: valores internos (contribuciones de los propietarios), deuda (préstamos) y valores externos (inversores externos). Igual que para el resto de empresas, el capital es necesario y deseable para que las cooperativas puedan hacer negocios, crear y satisfacer las demandas de las principales partes interesadas. Sin embargo, en la teoría económica se suele argumentar que las cooperativas tienen más dificultades para conseguir capital que otros tipos de sociedades.

El caso de las empresas cooperativas subraya la importancia de los titulares de bonos, mientras que el papel de los accionistas es menor. La fuente inicial de financiación de las cooperativas es del primer tipo, es decir, las contribuciones de capital de los miembros. Refleja la participación de los miembros en la propiedad de la cooperativa.

No obstante, para las cooperativas el capital a menudo supone un interrogante. Por una parte es necesario, y por otra parte se considera un amigo "enemigo". Y la desconfianza hacia el capital no es solo ideológica. Los reguladores consideran frágiles dos características principales del capital de las cooperativas: la inestabilidad y la limitación. En primer lugar,

el capital aportado por los miembros se puede retirar y, por consiguiente, "no es permanente", lo cual es un problema, en particular para las cooperativas financieras. En segundo lugar, según la publicación de la ICA sobre el capital cooperativo, *El enigma del capital para las cooperativas*, las cooperativas son menos atractivas en comparación con otras empresas debido a la previsión de obtener menores beneficios sobre los valores en el futuro (Chieh y Weber, 2016). Si tenemos en cuenta los valores internos (o capital propio) como una medida que las instituciones financieras pueden utilizar para decidir sobre la solvencia de la cooperativa para obtener un préstamo, las entidades crediticias tienen más tendencia a financiar un negocio en el que los miembros han invertido su propio dinero y cuenta con recursos propios para devolver el préstamo. Cuanto mayor es el capital propio, más merecedor es del préstamo. Las cooperativas no remuneran a los propietarios proporcionalmente a la cantidad de capital invertido. En lugar de ello, los beneficios de los miembros dependen de las transacciones realizadas con la cooperativa, y en cualquier caso no suponen más derechos sobre la propiedad ni poder de decisión. La falta de incentivos tanto económicos como de toma de decisiones a la hora de invertir en cooperativas puede limitar la capacidad de estas sociedades para atraer capital. Además, la posibilidad de financiar una cooperativa utilizando valores externos depende de la legislación de cada país.

Obtener el capital necesario para ampliar las operaciones comerciales y seguir siendo competitivo se considera más difícil en el caso de las cooperativas. La fricción entre la naturaleza cooperativa y las necesidades de capital puede derivarse de la filosofía que sustenta los Principios cooperativos (Chieh y Weber, 2016). Esto puede deberse a la finalidad sin ánimo de lucro y a la amplia estructura de propiedad de las cooperativas. Sin embargo, en países como Italia, los datos no muestran una situación especialmente peor para las sociedades cooperativas en comparación con otras empresas en cuanto a la financiación de sus

negocios (Fontanari y Borzaga, 2015). Se deben tener en cuenta otras razones para confirmar si hay un sesgo real hacia las cooperativas en lo que respecta a la financiación. Además, otro problema añadido a la dificultad de la obtención de capital para las empresas cooperativas es que los gobiernos no siempre comprenden el sólido potencial empresarial de las cooperativas. Por ejemplo, en algunos países europeos, las participaciones de los miembros en las cooperativas se consideran pasivo en lugar de capital.

Para resolver el problema del capital, la Alianza Cooperativa Internacional ofrece tres categorías de soluciones posibles:

- “1. *Adaptarse de manera táctica y pragmática, tanto aceptando las realidades del marco dominante orientado al mercado como preservando los Principios cooperativos como son.*
2. *Cambiar el paradigma dominante de orientación al mercado mediante la defensa y promoción de nuestra filosofía y Principios cooperativos como son.*
3. *Cambiar el paradigma de nuestros Principios cooperativos.*” (Chieh y Weber, 2017:17).

En el primer caso, la idea es adaptar las cooperativas al entorno de mercado tradicional. La sugerencia es emitir nuevos instrumentos de capital, como por ejemplo acciones de inversión no retirables no vinculadas a derechos de voto pero con un retorno económico basado en el desempeño de la cooperativa (ibid.). Esta opción es adecuada para cooperativas de mayor tamaño y remunerativas, pero quizás no sea atractiva para cooperativas más jóvenes y de menor tamaño. Una organización de segundo nivel puede potencialmente reunir capital y financiar cooperativas más pequeñas.

La segunda opción sugiere proceder en sentido contrario: expandiendo la filosofía cooperativa a otras empresas. La cuestión principal es si las cooperativas se pueden tomar como el modelo a expandir para todas las empresas (ibid.). La búsqueda de cada vez más

Este capítulo, continuación del capítulo sobre Capital cooperativo que se encuentra en el World Co-operative Monitor de 2016, presenta una descripción de distintos aspectos de la estructura del capital de una muestra de las cooperativas y empresas mutualistas de las Principales 300 (Principales 300 del WCM) del World Co-operative Monitor, en parte como prueba de la teoría tradicional del capital cooperativo. El análisis contempla 237 de las Principales 300 del WCM 2017 e incluye una comparación entre las mencionadas organizaciones y 300 pequeñas cooperativas seleccionadas según se describe en la sección de metodología.

beneficios también se ha percibido como contraria a la contribución a la sociedad. La heterogeneidad en las formas de la empresa reduce los riesgos y responde mejor a las necesidades de las partes interesadas. Las cooperativas deberían resaltar sus puntos fuertes para mostrar su atractivo en lugar de conformarse con el entorno económico.

Por último, se introduce una reflexión sobre la adecuación de los Principios a las condiciones económicas reales. Se necesita un nivel de cooperación más profundo para facilitar el acceso al capital entre las cooperativas, creando estructuras cooperativas como un fondo de estabilización cooperativo, una organización de prestaciones de mutualidades y cooperativas, y otros vehículos de financiación e inversión

adecuadamente diseñados. La ampliación de la interpretación del cooperativismo para incluir estructuras de sostenibilidad financiera será un paso importante hacia el desarrollo de las cooperativas (ibid.).

El capital y los beneficios no deben contemplarse de manera ideológica. Las cooperativas pueden tener que afrontar los mismos problemas que otras empresas a la hora de reunir capital. No obstante, su peculiar naturaleza puede llevar a la percepción de que son menos atractivas o remunerativas. Tal como subrayará el siguiente informe, no es la forma en sí la que puede influir en el atractivo financiero de una empresa, sino la manera en que sea capaz de hacer negocios, la industria económica en la que opere, la región geográfica en la que se encuentre y su tamaño.

LAS PRINCIPALES 300 COOPERATIVAS

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL Y ANÁLISIS GENERAL

La comparación más sencilla entre países y sectores en lo que respecta a la decisión de la estructura de capital es la composición de la parte del pasivo del balance financiero, es decir, las distintas fuentes de financiación de la cooperativa: deuda (capital externo) y capital (capital interno) (Tabla 15 y Tabla 16). El indicador normal utilizado para la deuda es el de Pasivo total calculado como la diferencia entre Activos totales y Capital total. En cuanto al patrimonio, el presente análisis utiliza el Capital neto, calculado como la diferencia entre el Capital total y los Ingresos netos, para mostrar directamente los Ingresos netos como un componente de la estructura del capital. De hecho, este valor representa una fuente de financiación efectiva en el sector cooperativo porque normalmente no se reparte a los propietarios del capital.

Como en el análisis del año anterior publicado en el informe del World Co-operative Monitor de 2016, los datos muestran diferencias interesantes en la estructura del capital por sector (Tabla 15). En primer lugar, las cooperativas de los sectores de Banca y servicios financieros necesitan un mayor nivel de deuda en comparación con el capital de una empresa normal. En consecuencia, los Ingresos netos tienen un valor inferior, lo cual implica una mayor dificultad para que estas organizaciones puedan cambiar la estructura de capital utilizando los Ingresos netos como fuente de financiación. Sin embargo, el menor valor del Capital neto no es importante si no se compara con la composición de los activos (véase el sector de Banca y el sector de Seguros a continuación). Con respecto al análisis anterior, la incidencia del Pasivo total disminuye (del 92,3 % al 91,5 %) con un aumento del Capital neto (del 7,1 % al 7,8 %), y esto probablemente se debe a la solicitud de capital por las autoridades bancarias.

En segundo lugar, los sectores de Agricultura y alimentación ("Agricultura") y Comercio mayorista y minorista ("Mayorista") muestran valores importantes y similares tanto para el Capital neto como para los Ingresos netos, que son mayores en comparación con otras empresas similares no estructuradas en forma de cooperativas. Este aspecto da mayor solidez a las cooperativas en un sentido

financiero y hace que sean menos dependientes de financiación externa. Esto es especialmente válido si miramos el valor de los Ingresos netos. De hecho, la cooperativa puede utilizar esta fuente de financiación si de algún modo tuviera restricciones de crédito. Con respecto a los resultados del análisis publicado el pasado año, la incidencia varía de forma limitada para el sector de Agricultura, manteniéndose estable para el Mayorista. Evidentemente, estos resultados solo son válidos para los sectores de nuestra muestra; las cooperativas de otros sectores, como el de fabricación, y de determinados tipos, como las cooperativas laborales, que son las que se estudian principalmente en el mundo académico, parecen tener problemas de capitalización.

Si observamos los datos de toda la muestra (la fila del Total en la Tabla 15), la incidencia se mantiene básicamente estable, con una pequeña reducción de la incidencia del Capital neto, del 25,4 % en el año 2016 al 24,9 % en 2017.

T. 15: ESTRUCTURA DEL CAPITAL POR SECTORES

SECTOR	PASIVO TOTAL	CAPITAL NETO	INGRESOS NETOS
Agricultura e industrias alimentarias	64,2 %	32,2 %	3,6 %
Banca y servicios financieros	91,5 %	7,8 %	0,7 %
Seguros	78,6 %	20,1 %	1,3 %
Comercio mayorista y minorista	64,9 %	31,9 %	3,1 %
Otros*	76,5 %	21,4 %	2,1 %
Total	72,9 %	24,9 %	2,2 %

* El número limitado de cooperativas en el sector "Otros" no permite una comparación de ese sector con los demás.

Los mismos datos por macroregiones distintas (Tabla 16) muestran una imagen diferente. La estructura del capital es similar en todos los países con una leve diferencia para Asia y el Pacífico, lo cual se puede ignorar basándose en el número limitado de cooperativas y mutualidades del conjunto de datos de dicha región con respecto a las demás. La comparación de estos datos con los resultados en todos los sectores (Tabla 15) revela que solamente el sector parece afectar la estructura del capital de las sociedades cooperativas estudiadas, y no la región. Pero si comparamos los datos con el año anterior, aunque los valores para toda la muestra se mantienen estables, el movimiento es distinto si observamos las regiones de América y Europa. Las cooperativas de la región de América reducen las fuentes de financiación externa (el Pasivo total disminuye del 72,8 % al 70,8 %) con respecto a las internas (el Capital neto aumenta del 24,8 % al 26,5 %). Por el contrario, en la región europea la incidencia del Pasivo total aumenta (del 72,9 % al 75,0 %) y la incidencia de los Ingresos netos disminuye (del 25,2 % al 23,0 %). Una posible interpretación es que se debe al valor distinto del coste de la deuda en las dos regiones, donde los tipos de interés son mayores en la región de América con respecto a la región europea, aunque también puede estar relacionado con la crisis económica.

T. 16: ESTRUCTURA DEL CAPITAL POR REGIONES

SECTOR	PASIVO TOTAL	CAPITAL NETO	INGRESOS NETOS
Región de América	70,8 %	26,5 %	2,7 %
Asia y el Pacífico	69,4 %	28,4 %	2,2 %
Región europea	75,0 %	23,0 %	2,0 %
Total	72,9 %	24,8 %	2,2 %

Este resultado se corrobora también mediante los datos de la Tabla 17, donde se calcula el porcentaje del Pasivo total por sector y región. Las diferencias en todas las regiones son menos importantes en comparación con las diferencias entre sectores. Con respecto a los datos de 2016, la única variación considerable aparece en el sector de Seguros, con un aumento de la incidencia del Pasivo total en la región europea (del 83,0 % al 85,9 %) y una correspondiente reducción en la región de América (del 76,2 % al 71,1 %). Puesto que la sensibilidad de la composición del capital con respecto al coste del capital es mayor en el sector de Seguros, la diferencia en el tipo de interés en las dos regiones produce una variación mayor con respecto al año anterior en comparación con otros sectores.

T. 17: PORCENTAJE DE PASIVO TOTAL POR SECTOR Y REGIÓN

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA	ASIA Y EL PACÍFICO*	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	64,4 %	59,2 %	64,9 %	64,1 %
Banca y servicios financieros	89,3 %	88,9 %	93,5 %	91,5 %
Seguros	71,1 %	83,7 %	85,9 %	78,6 %
Comercio mayorista y minorista	63,0 %	50,4 %	68,2 %	64,9 %
Otros*	76,5 %	n.a.	n.a.	76,5 %
Total	70,8 %	69,4 %	75,0 %	72,9 %

* El número limitado de cooperativas en el sector "Otros" no permite una comparación de ese sector con los demás.

La imagen que se desprende de los datos es que la muestra de sociedades cooperativas de las Principales 300 del WCM puede encontrar los instrumentos financieros que necesitan para sus empresas.

Con el fin de comparar mejor los distintos sectores, es posible utilizar algunos índices generales sencillos en los distintos tipos de organizaciones cooperativas y mutualidades, y en países diferentes. El primer índice es el rendimiento del capital (return on equity, ROE), del siguiente modo:

$$ROE = \frac{\text{ingresos netos}}{\text{capital total}}$$

Aunque el ROE presenta algunos inconvenientes cuando se utiliza en el sector cooperativo, se puede interpretar en este caso como el rendimiento potencial del capital de la cooperativa, al contrario que el rendimiento de un inversor que decide invertir en la empresa en particular. En otras palabras, como se ha discutido anteriormente, el ROE en el sector cooperativo puede representar un índice del aumento potencial de la fuente de capital interna: el Capital total.

El segundo índice es el rendimiento de los activos (return on asset, ROA), que representa el rendimiento obtenido de la actividad específica de la cooperativa o mutualidad, calculado del siguiente modo:

$$ROA = \frac{\text{ingresos netos}}{\text{activos totales}}$$

Para establecer comparaciones en todos los sectores, y en función de la disponibilidad de los datos, se utiliza esta sencilla formulación del índice en lugar de una más específica para cada sector. Los resultados para el ROE y el ROA se muestran en la Tabla 18 y en la Tabla 19, respectivamente, divididos por sector y región.

Al comparar los distintos sectores, llama la atención la diferencia en el ROE para el sector de Agricultura (Tabla 18, columna Total) como en los datos del informe de 2016. Puede deberse tanto a un mayor ingreso neto como a un nivel inferior del capital total. Pero si observamos el ROA (Tabla 18, columna Total), que explica el rendimiento de una empresa en particular, el sector de Agricultura muestra un mayor rendimiento, lo cual implica un mayor nivel de Ingresos netos (véase también la Tabla 15). Manteniéndose en el índice ROE (Tabla 18, fila Total), las organizaciones cooperativas y mutualidades europeas muestran un nivel inferior en comparación con las de la región de

T. 18: ROE

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA	ASIA Y EL PACÍFICO*	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	20,8 %	7,6 %	8,4 %	11,0 %
Banca y servicios financieros	9,0 %	8,4 %	6,3 %	7,5 %
Seguros	5,4 %	8,8 %	6,7 %	6,3 %
Comercio mayorista y minorista	17,5 %	4,8 %	8,3 %	9,3 %
Otros*	6,5 %	n.a.	n.a.	6,5 %
Total	9,5 %	7,5 %	7,6 %	8,3 %

* El número limitado de cooperativas en el sector "Otros" y en "Asia y el Pacífico" no permite una comparación de ese sector y región con los demás.

América. Al comparar los datos con el nivel correspondiente del ROA (Tabla 19, fila Total), el mayor nivel del ROA de las cooperativas de la región de América en comparación con las de la región europea explica la diferencia que se aprecia en el ROE. Otra posible explicación de las diferencias de capitalización entre las cooperativas de la región de América y de la región europea puede deberse a la diferencia en la política de capitalización. Por ejemplo, la nueva generación de cooperativas de los EE. UU. proporcionan contribuciones predeterminadas de los accionistas al capital social basándose en la cantidad de contribuciones, lo cual resulta en un posible mayor nivel del Capital total.

Con respecto al año anterior, podemos ver una reducción general del ROE en todas las regiones y en el total global. De hecho, el ROE de la muestra total se redujo del 9,0 % al 8,3 %, con una mayor reducción para la región de América (del 10,7 % al 9,5 %) con respecto a la región europea (del 8,0 % al 7,6 %). Si analizamos los distintos sectores, el descenso más significativo es en el sector de Seguros (del 8,1 % al 6,3 %).

Incluso los datos sobre el ROA (Tabla 19) muestran un descenso

Al comparar las regiones de América y Europa con respecto a los resultados del año anterior, el resultado del ROA aumentó (del 0,4 % al 0,7 %), mientras que el resultado del ROE disminuyó (del 2,7 % al 1,9 %). Esto puede indicar una reducción de los Activos totales, aunque con un aumento del Capital neto.

generalizado, pero no tan marcado como en el caso del ROE. En concreto, el ROA de toda la muestra disminuyó del 2,5 % al 2,2 %. Y aunque el valor se mantiene constante para la región de América, en la región europea vemos un descenso pronunciado del 2,4 % al 2,0 %,

lo cual indica de hecho una reducción de los Ingresos netos.

Si se analizan los mismos datos del ROE y el ROA para las distintas regiones (fila Total de la Tabla 18 y la Tabla 19), aparece en general una diferencia positiva tanto para los índices entre las regiones de América y Europa (el número limitado de cooperativas de la muestra en Asia y el Pacífico no permite una comparación similar). El resultado puede depender de la posición distinta del ciclo empresarial en las dos regiones —positiva para la región de América y ligeramente positiva para la región europea— que influye directamente en los resultados de la cooperativa en términos de Ingresos netos y, en consecuencia, en términos de ROA en primer lugar y de ROE a continuación. Para el sector de Agricultura esto también puede depender de la distinta política de capitalización, como se describe en el párrafo anterior.

T. 19: ROA

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA	ASIA Y EL PACÍFICO*	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	6,2 %	2,9 %	2,9 %	3,6 %
Banca y servicios financieros	1,0 %	1,1 %	0,4 %	0,7 %
Seguros	1,6 %	1,6 %	0,9 %	1,3 %
Comercio mayorista y minorista	5,1 %	2,8 %	2,7 %	3,1 %
Otros*	2,1 %	n.a.	n.a.	2,1 %
Total	2,7 %	2,2 %	2,0 %	2,2 %

* El número limitado de cooperativas en el sector "Otros" y en "Asia y el Pacífico" no permite una comparación de ese sector y región con los demás.

ANÁLISIS DEL SECTOR



Sector de Agricultura e industria alimentaria

Igual que en el año anterior, los datos recogidos este año permiten un análisis más específico del sector de Agricultura. El primer índice calculado es un índice de liquidez, lo cual explica la capacidad de la compañía para absorber un impacto en su pasivo a corto plazo. Si, por cualquier motivo, una cooperativa debe pagar toda su deuda, si el índice es mayor que uno, significa que la cooperativa puede hacerlo sin riesgo de sufrir problemas financieros; es decir, la cooperativa está en una posición de equilibrio de liquidez. El índice se define del siguiente modo:

$$\text{liquidez} = \frac{\text{total de activos corrientes}}{\text{total de pasivos corrientes}}$$

Los valores del índice para el sector de Agricultura en las distintas regiones se muestran en la Tabla 20.

Los datos muestran un sector en equilibrio con respecto a la liquidez, que no depende en gran medida de la deuda a corto plazo (generalmente las cuentas por pagar a los proveedores de la cooperativa) en comparación con los activos correspondientes a corto plazo. Pero, con respecto a los datos de 2016, el valor muestra un descenso para el total de la muestra (de 1,66 a 1,43), con un cambio importante en la región europea (de 1,51 a 1,39), mientras que el valor se mantiene estable para la región de América.

También es interesante observar la diferencia entre países en el uso de cuentas por pagar a los proveedores con respecto al pasivo actual, es decir,

$$\% \text{ cuenta} = \frac{\text{cuentas por pagar}}{\text{pasivos corrientes}}$$

como se muestra en la Tabla 20. Este índice revela el poder de negociación de la cooperativa con respecto a los proveedores; es decir, a mayor valor, mayor poder de negociación.

Puesto que el nivel de cuentas por pagar a los proveedores depende de la duración media de los pagos en los distintos países el valor para las regiones de América y Europa se calcula mostrando un retraso medio

de cuatro meses en los pagos a proveedores en ambas regiones (en comparación con un promedio de dos meses en el informe anterior). El índice es similar entre las dos regiones, América y Europa, mientras que en el informe anterior era mayor para la región europea (66,1 %) que para la región de América (44,9 %). Este movimiento indica un aumento del pasivo actual, probablemente una deuda a corto plazo como descubierto bancario, para las cooperativas Agrícolas de la región europea.

También se examinó el valor de la Deuda a largo plazo para el sector de Agricultura, para calcular el apalancamiento financiero del siguiente modo:

$$\text{apalancamiento} = \frac{\text{deuda a largo plazo}}{\text{capital total}}$$

A mayor valor del apalancamiento, mayor proporción de deuda con respecto al capital, y mayor es el riesgo de la cooperativa. La presencia de la deuda implica costes financieros fijos con un acreedor —bancos o titulares de bonos— que suelen pedir que se respeten los plazos de pago. El mismo descenso en los ingresos es más arriesgado para una cooperativa con un valor de apalancamiento más alto. Generalmente, los valores de apalancamiento mayores que dos identifican una empresa en riesgo. Los valores iguales o menores que uno identifican una empresa segura. Los valores del índice de apalancamiento para el sector de Agricultura en las distintas regiones se muestran en la Tabla 22. Los datos son similares a los del informe anterior, con un descenso en la región europea

T. 20: COEFICIENTE DE LIQUIDEZ POR REGIÓN

REGIÓN	LIQUIDEZ	NÚMERO DE COOPERATIVAS
Región de América	1,62	14
Asia y el Pacífico	1,31	8
Región europea	1,39	43
Total	1,43	65

Los datos muestran, como en el informe anterior, un sector sólido, en equilibrio financiero (el margen 2 es estrictamente positivo) con una diferencia significativa entre las regiones de América y Europa.

(de 0,80 a 0,70). Estos datos indican una reducción de la deuda a largo plazo para las cooperativas agrícolas de la región europea en favor de la deuda a corto plazo, como evidencian los comentarios anteriores sobre los datos de la Tabla 21.

Se pueden utilizar dos índices adicionales para verificar el nivel de cobertura de los activos fijos mediante pasivos a largo plazo. La práctica habitual es financiar completamente los activos fijos como mínimo mediante capital y deuda a largo plazo, sin utilizar la deuda a corto plazo. Los dos índices se definen del siguiente modo:

$$\text{margen 1} = \frac{\text{capital total} - \text{inmovilizado material}}{\text{capital total}}$$

$$\text{margen 2} = \frac{\text{capital total} - \text{inmovilizado material} + \text{deuda a largo plazo}}{\text{capital total}}$$

Generalmente, una sociedad debe tener un valor positivo del índice margen 2 —a mayor valor, mejor equilibrio financiero de la cooperativa— con un valor negativo no demasiado pronunciado del índice margen 1.

Los valores de los dos índices para las cooperativas del sector de Agricultura en las distintas regiones se muestran en la Tabla 23.

Puesto que la composición del capital no es tan distinta entre países (véase la Tabla 16 y la Tabla 17), los resultados de la Tabla 23 deben depender de los distintos valores de los activos, es decir, del inmovilizado material. Pero en comparación con los datos del informe de 2016, ambos márgenes en las dos regiones muestran un descenso en el valor (del 10,2 % al 6,9 % y del 28,2 % al 25,3 %, para el margen 1 y el margen 2, respectivamente, para la región de América, del -3,2 %

al -4,2 % y del 15,2 % al 9,7 %, para los mismos índices para la región europea). El margen 2 sigue siendo positivo, pero se debe controlar el movimiento para el próximo año.

Esta diferencia se puede estudiar aún más calculando la incidencia del Inmovilizado material neto en los Activos totales, del siguiente modo:

$$\% \text{ patrimonio neto} = \frac{\text{inmovilizado material}}{\text{capital total}}$$

T. 21: RELACIÓN ENTRE LAS CUENTAS POR PAGAR Y LOS PASIVOS CORRIENTES POR REGIÓN

REGIÓN	% CUENTA	NÚMERO DE COOPERATIVAS
Región de América	43,8 %	13
Asia y el Pacífico	39,1 %	8
Región europea	45,1 %	39
Total	44,0 %	60

T. 22: APALANCAMIENTO FINANCIERO POR REGIÓN

REGIÓN	APALANCAMIENTO	NÚMERO DE COOPERATIVAS
Región de América	0,92	13
Asia y el Pacífico	0,50	8
Región europea	0,70	43
Total	0,72	64

T. 23: ÍNDICE DE MARGEN POR REGIÓN

REGIÓN	MARGEN 1	NÚMERO DE COOPERATIVAS	MARGEN 2	NÚMERO DE COOPERATIVAS
Región de América	6,9 %	14	25,3 %	13
Asia y el Pacífico	6,7 %	8	23,1 %	8
Región europea	-4,2 %	43	9,7 %	42
Total	-0,5 %	65	14,7 %	63

T. 24: INCIDENCIA DEL PATRIMONIO NETO POR REGIONES

REGIÓN	% PATRIMONIO NETO	NÚMERO DE COOPERATIVAS
Región de América	28,7 %	14
Asia y el Pacífico	34,2 %	8
Región europea	38,9 %	45
Total	36,2 %	67

Los datos para las distintas regiones se muestran en la Tabla 24.

Así pues, las cooperativas agrícolas en la región de América son más sólidas financieramente —es decir, los dos márgenes

de la Tabla 23 son más altos— con respecto a las cooperativas de la región europea porque la incidencia del Inmovilizado material en los Activos totales es menor; es decir, las inversiones son menores. Este año la diferencia en el índice entre las dos regiones descendió del 13,0 % al 10,2 %, puesto que el índice aumenta para la región de América (del 26,1 % al 28,7 %) y disminuye para la región europea (del 39,1 % al 38,9 %).

Una posible explicación para este resultado puede ser el comportamiento distinto de las organizaciones cooperativas y mutualistas en las regiones de América y Europa con respecto a la externalización de la producción. Esta interpretación necesita un mayor análisis, que no es posible con los datos del estado financiero recogidos para este análisis.



Banca y servicios financieros

El número de organizaciones de la muestra en el sector de Banca es demasiado pequeño para realizar un análisis a nivel regional, de modo que la discusión siguiente pertenece solamente al nivel global, basándose en el cálculo de tres índices diferentes: (i) un índice que explica el tipo de banco en términos de enfoque empresarial, (ii) un índice de apalancamiento financiero, y (iii) un índice de cobertura de riesgo.

El primer índice es la incidencia de Otros activos rentables en los Activos totales. Un valor menor del índice representa un banco tradicional —banco comercial— en el que la actividad principal es la concesión de crédito; en cambio, un valor más alto del índice representa un banco de inversión. El índice se calcula del siguiente modo:

$$\text{tipo de banco} = \frac{\text{otros activos rentables}}{\text{activos totales}}$$

El segundo índice es el apalancamiento financiero, que explica el uso de fuentes externas de financiación por el banco y se calcula del siguiente modo:

$$\text{apalancamiento financiero} = \frac{\text{deuda a largo plazo}}{\text{capital total}}$$

Por último, se calcula un índice simple de cobertura de riesgo, es decir, un índice que destaque la fortaleza del banco para absorber pérdidas derivadas de préstamos: a mayor índice, mayor fortaleza del banco. El índice se calcula de modo similar al cálculo del cociente CET1 recientemente introducido con la normativa de rescate, que debe ser mayor del 10,5 % por indicación del Banco Central Europeo (BCE).

T. 25: ÍNDICES DEL SECTOR DE BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS

ÍNDICE	VALOR	NÚMERO DE COOPERATIVAS
tipo de banco	26,8 %	17
apalancamiento financiero	3,8 %	17
protección	21,1 %	17

La diferencia principal con el cociente CET1 es que los créditos netos utilizados en esta muestra no sean de riesgo ponderado, es decir, el denominador del índice es mayor con respecto a los utilizados por el BCE. Por consiguiente, el siguiente índice de protección será menor comparado con el cociente CET1:

$$\text{protección} = \frac{\text{capital total}}{\text{créditos netos}}$$

Los valores de los índices se muestran en la Tabla 25.

Tal como se esperaba, las cooperativas de la muestra son bancos tradicionales, y su principal línea de negocio está relacionada con préstamos tradicionales, como muestra el primer índice —tipo de banco— de la Tabla 25. **Con respecto a los datos del año anterior, el índice aumenta del 17,3 % al 26,8 %, lo cual muestra un movimiento por parte del sector alejado de los bancos tradicionales. Este resultado puede explicarse por una disminución de los activos totales, probablemente debido a la compensación del balance por préstamos morosos, pero también por un aumento de otros activos rentables debido al estado general de la economía. El apalancamiento financiero es en general pequeño tanto para los bancos comerciales (bancos tradicionales) como para los bancos de inversión. El resultado es un bajo nivel de riesgo para el sector. Incluso en el caso de una posición de pérdida de crédito, los bancos cooperativos pueden absorber con éxito las pérdidas de ingresos utilizando los fondos propios —generalmente mayores con respecto a otros bancos— como indica el índice de Protección en la Tabla 25.** Ambos índices tienen un buen comportamiento con respecto a los datos del informe de 2016, el apalancamiento financiero disminuye de 5,3 a 3,8 y el índice de protección aumenta del 12,9 % al 21,1 %. Este movimiento puede derivarse del fortalecimiento general del balance del banco impuesto por las autoridades bancarias.

Seguros

Sobre el sector de Seguros, el apalancamiento se calcula utilizando los elementos específicos para dicho tipo de empresas, del siguiente modo:

$$\text{apalancamiento financiero} = \frac{\text{pasivos sobre pólizas}}{\text{capital total}}$$

Los resultados de este cálculo se muestran en la Tabla 26. Debido al número limitado de cooperativas de seguros en Asia y el Pacífico en nuestra muestra, se puede realizar la comparación solamente entre las regiones de América y Europa. Según los datos, parece que las organizaciones mutualistas de la región de América tienden a trabajar con un nivel limitado de apalancamiento financiero, en comparación con las mutualidades de la región europea.¹ Se puede afirmar razonablemente que las mutualidades europeas trabajan con un nivel de riesgo mayor en comparación con las mutualidades de la región de América. Con respecto a los datos del año anterior, el apalancamiento financiero muestra un ligero descenso, lo cual indica una reducción del riesgo del sector.

T. 26: APALANCAMIENTO FINANCIERO POR REGIÓN

REGIÓN	APALANCAMIENTO	NÚMERO DE COOPERATIVAS
Región de América	3,5	47
Asia y el Pacífico	8,2	11
Región europea	14,0	41
Total	8,4	99

¹ La división del tipo de actividad empresarial llevada a cabo por las mutualidades en la muestra entre seguros de vida y no de vida permitiría valorar mejor este resultado.

Teniendo en cuenta este resultado, con el fin de verificar el nivel de protección de la mutualidad, se puede calcular el siguiente índice, que indica la incidencia de los activos (inversión a largo plazo) en el pasivo (obligaciones sobre pólizas) de la actividad principal de la mutualidad. Cuanto mayor sea el valor sobre uno, mejor será el nivel de protección.

$$\text{protección} = \frac{\text{inversiones a largo plazo}}{\text{pasivos sobre pólizas}}$$

También en este caso (véanse los resultados en la Tabla 27), la región de Asia y el Pacífico se omite en la comparativa. Es importante observar que a pesar de la mayor diferencia en el apalancamiento entre las dos regiones restantes, el índice de protección no es tan distinto, y en ambos casos mayor que uno, y mayor en comparación con los datos del informe anterior, lo cual muestra un sector con una mayor protección.

La plausible imagen final, en función de los datos recogidos del estado financiero, muestra un sector de las dos regiones del análisis con distintos planteamientos empresariales: más arriesgado en la región europea en comparación con América, pero con un nivel de protección adecuado y creciente.

T. 27: PROTECCIÓN POR REGIÓN

REGIÓN	PROTECCIÓN	NÚMERO DE COOPERATIVAS
Región de América	2,33	47
Asia y el Pacífico	1,10	11
Región europea	1,11	42
Total	1,68	100



Comercio mayorista y minorista

El último sector del análisis es el sector de Comercio mayorista y minorista. En este sector también, debido al número relativamente pequeño de cooperativas en el sector que conforman la muestra de las Principales 300 del WCM, es imposible un análisis a nivel regional, lo cual limita la discusión a nivel global solamente. Los índices calculados, que se muestran en la Tabla 28, son los mismos que los calculados para el sector de Agricultura.

Como en el caso de las cooperativas agrícolas, el coeficiente de liquidez es mayor que uno, lo cual identifica un sector que puede absorber impactos a corto plazo sin problemas. El apalancamiento se limita a la mitad del Capital total, lo cual revela un sector con un nivel de riesgo bajo. Se detectan algunos pequeños problemas a nivel del primer margen, que es negativo, pero el segundo margen es estrictamente positivo, lo cual muestra un sector en equilibrio

financiero. Los dos primeros índices son estrictamente los del año anterior, el margen 1 mejora (del -4,5 % al -3,8 %), pero el margen 2 desciende del 9,1 % al 7,7 %.

T. 28: ÍNDICES PARA EL SECTOR DE COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA

ÍNDICE	VALOR	NÚMERO DE COOPERATIVAS
liquidez	1,24	43
apalancamiento	0,47	41
margen 1	-3,8 %	43
margen 2	7,7 %	41

LAS PEQUEÑAS COOPERATIVAS

Con respecto a la muestra de las Principales 300 se evidencian tres diferencias importantes (véase la Tabla 41 en la Sección de Metodología): (i) Los sectores de Banca y Seguros no están presentes, (ii) solo el 1 % de la muestra son cooperativas de la región de América (en comparación con el 33,8 % en la muestra de las Principales 300) y (iii) las cooperativas Agrícolas de la región europea representan el 51,3 % de la muestra (en comparación con el 19,4 % de la muestra de las Principales 300). Puesto que la muestra está formada por pequeñas cooperativas, no sorprende que los sectores de Banca y Seguros no están presentes debido a economías de escala. Las economías de escala también son importantes debido a la composición del territorio de la región europea, en comparación con las de la región de América, es decir, las cooperativas Agrícolas son mayores en la región de América.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL Y ANÁLISIS GENERAL

El análisis por composición del capital, y el siguiente análisis por índices, es el mismo realizado para la muestra de las Principales 300, con la incidencia de la composición del pasivo del balance en los distintos sectores (Tabla 29) y las diferentes regiones (Tabla 30).

T. 29: ESTRUCTURA DEL CAPITAL POR SECTORES

SECTOR	PASIVO TOTAL	CAPITAL NETO	INGRESOS NETOS
Agricultura e industrias alimentarias	72,7 %	25,3 %	2,0 %
Comercio mayorista y minorista	71,8 %	26,6 %	1,6 %
Otros	86,0 %	11,6 %	2,4 %
Total	76,1 %	21,8 %	2,0 %

Los datos de los diferentes sectores (Tabla 29) muestra en general un valor superior de la incidencia del Pasivo total, y un valor inferior tanto para el Capital neto como los Ingresos netos, con respecto al valor de los datos de las Principales 300 para los sectores Agrícola y Mayorista. El número limitado de cooperativas en el sector "Otros" en

las Principales 300 no permite una comparación. Parece que la muestra de pequeñas cooperativas tiene un comportamiento peor en general, con algunas dificultades para obtener capital interno para financiar sus empresas, en comparación con las cooperativas de las Principales 300.

El sector Otros muestra valores muy distintos que los demás, con una mayor incidencia del Pasivo total y un valor inferior del Capital neto. A pesar de estos datos, el rendimiento, medido por Ingresos netos, se compara mejor con los otros dos sectores.

En cuanto a la incidencia de la estructura del capital por regiones (Tabla 29), las pequeñas cooperativas de la región europea son muy similares a las de las Principales 300, mientras que las cooperativas de Asia y el Pacífico muestran un valor más alto de Pasivo total con una correspondiente reducción del Capital neto.

T. 30: ESTRUCTURA DEL CAPITAL POR REGIONES

REGIONES	PASIVO TOTAL	CAPITAL NETO	INGRESOS NETOS
Región de América*	54,8 %	37,4 %	7,9 %
Asia y el Pacífico	79,8 %	17,6 %	2,6 %
Región europea	75,7 %	22,5 %	1,9 %
Total	76,1 %	21,9 %	2,0 %

* El número limitado de cooperativas en el sector "Otros" y en "Asia y el Pacífico" no permite una comparación de ese sector y región con los demás.

Los resultados que se muestran en la Tabla 31 confirman los comentarios realizados sobre las tablas anteriores.

El valor del ROE (Tabla 32) y el ROA (Tabla 33) muestran una muestra con un rendimiento generalmente inferior tanto para el capital interno (Capital neto), y para los activos (Activos totales) en comparación con las cooperativas de la muestra de las Principales 300. El menor valor del ROE es estrictamente importante porque el Capital neto es menor

en comparación con el valor de las Principales 300, por lo que un menor ROE implica un menor Capital neto para las cooperativas pequeñas.*

Los resultados que se muestran por ROA pueden deberse a la imposibilidad de obtener economías de escala y oportunidades sustanciales debido al pequeño tamaño de las cooperativas de la muestra.

T. 31: PORCENTAJE DE PASIVO TOTAL POR SECTOR Y REGIÓN

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA*	ASIA Y EL PACÍFICO	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	58,5 %	54,0 %	73,3 %	72,7 %
Comercio mayorista y minorista	n.a.	73,4 %	71,0 %	71,8 %
Otros	47,2 %	89,5 %	85,3 %	86,0 %
Total	54,8 %	79,8 %	75,7 %	76,1 %

* El número limitado de cooperativas en la "región de América" no permite una comparación de esa región con las demás.

T. 32: ROE

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA*	ASIA Y EL PACÍFICO	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	27,0 %	7,1 %	5,5 %	5,8 %
Comercio mayorista y minorista	n.a.	6,6 %	1,2 %	3,3 %
Otros	2,5 %	-4,1 %	7,3 %	4,0 %
Total	18,8 %	1,3 %	5,3 %	4,8 %

* El número limitado de cooperativas en la "región de América" no permite una comparación de esa región con las demás.

T. 33: ROA

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA*	ASIA Y EL PACÍFICO	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	11,1 %	6,1 %	1,8 %	2,0 %
Comercio mayorista y minorista	n.a.	1,8 %	1,5 %	1,6 %
Otros	1,3 %	2,7 %	2,2 %	2,3 %
Total	7,9 %	2,6 %	1,8 %	2,0 %

* El número limitado de cooperativas en la "región de América" no permite una comparación de esa región con las demás.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Los datos recogidos permiten un análisis más pormenorizado y la comparación con las Principales 300 dentro de los sectores Agrícola y Mayorista. En cuanto a Agricultura (Tabla 34), el coeficiente de liquidez es el mismo que para las Principales 300 mientras que las pequeñas cooperativas muestran un mayor poder de negociación con respecto a los proveedores (un 58,3 % las pequeñas cooperativas en comparación con el 44,0 % de las Principales 300). El apalancamiento es relativamente pequeño (0,60 en comparación con 0,72), lo cual indica menos empresas de riesgo, y el primer índice de margen, el margen 1, es muy positivo (un 6,6 % comparado con el -0,5 % de las Principales 300 cooperativas). También puede verse este resultado al observar la incidencia del Patrimonio neto en el Capital neto (% de propiedad neta), menor con respecto al valor de las Principales 300 (36,2 %). Pero el segundo índice de margen es menor comparado con las Principales 300 (12,3 % con respecto al 14,7 %), lo cual indica que la deuda a largo plazo es menor

Parece que las pequeñas cooperativas del sector de Agricultura tienen algunas dificultades para obtener deuda a largo plazo para financiar sus empresas.

para las pequeñas cooperativas en comparación con las Principales 300.

En el caso del sector Mayorista (Tabla 35), el valor del coeficiente de liquidez es el mismo, pero el apalancamiento es mayor en comparación con el valor del coeficiente de las Principales 300 (1,08 en comparación con 0,47), lo cual indica la existencia de cooperativas con mayor riesgo en la muestra pequeña. Además,

los dos índices de margen son peores en comparación con el de la muestra de las Principales 300. El primer margen es más negativo (-7,4 % en comparación con -3,8 %) y el segundo no está tan alejado de cero (3,0 % en comparación con 7,7 %).

Los datos muestran una muestra de mayor riesgo solamente en equilibrio financiero en comparación con las Principales 300 cooperativas. Puede explicarse por la mayor competencia en el sector y los márgenes económicos limitados en consecuencia.

T. 34: ÍNDICES PARA SECTOR DE AGRICULTURA E INDUSTRIA ALIMENTARIA

ÍNDICE	VALOR	NÚMERO DE COOPERATIVAS
liquidez	1,45	154
% cuenta	58,3 %	150
apalancamiento	0,60	147
margen 1	6,6 %	154
margen 2	12,3 %	147
% patrimonio neto	20,1 %	154

T. 35: ÍNDICES PARA EL SECTOR DE COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA

ÍNDICE	VALOR	NÚMERO DE COOPERATIVAS
liquidez	1,25	59
apalancamiento	1,08	55
margen 1	-7,4 %	59
margen 2	3,0 %	55

CONCLUSIONES

Si observamos la imagen general que se desprende del análisis de la muestra de empresas cooperativas y mutualistas de las Principales 300 del WCM, los resultados son muy similares a los del año anterior.

Aunque los datos se refieren únicamente a las cooperativas más grandes y su número es reducido, demuestra que estas organizaciones no parecen tener problemas concretos para reunir capital. Además, parece que existen diferencias claras entre distintos sectores, aunque no entre regiones diferentes, es decir, las regiones de Asia y el Pacífico, América y Europa. A nivel general, la única diferencia con respecto al año anterior es un aumento de la incidencia del Pasivo total entre cooperativas en la región de América en comparación con las de la región europea, debido a la diferencia de coste de la deuda externa en las dos regiones. También vemos una reducción general limitada del índice de rentabilidad (ROE y ROA) con respecto al análisis del año anterior.

Observando los distintos sectores, las cooperativas del sector de Banca pueden clasificarse, igual que en el informe anterior, como bancos tradicionales, es decir, que operan con un menor apalancamiento financiero en comparación tanto con bancos cooperativos no tradicionales como con bancos de inversión. El problema global de los préstamos morosos ha determinado, incluso en los bancos cooperativos, una reducción de los Activos totales, probablemente debido a la bursatilización del crédito, con un aumento de Otros activos rentables, lo cual desvía ligeramente el sector del enfoque empresarial tradicional. Aunque, en comparación con los datos del informe anterior, el nivel de protección aumenta considerablemente.

Con respecto al sector de Seguros, aunque precisaría un estudio

más pormenorizado para analizar la composición de los seguros no de vida y de vida, podemos confirmar los resultados del informe anterior. Las cooperativas de la región europea parecen trabajar con un mayor apalancamiento financiero en comparación con las de la región de América. Sin embargo, esta diferencia no refleja un nivel distinto de cobertura del riesgo. Por último, el sector Mayorista revela que las cooperativas que trabajan con un apalancamiento financiero inferior y en general con un equilibrio financiero, no presentan cambios con respecto a los resultados del año anterior.

Con respecto al sector de Agricultura, el análisis muestra un sector bien capitalizado y en equilibrio financiero. No obstante, los datos muestran una diferencia entre las regiones de América y Europa con respecto al equilibrio financiero, quizás debida a distintos planteamientos en la externalización de la producción, y a las diferentes condiciones bancarias en las dos regiones, pero también a las distintas políticas de capitalización. En el caso de las cooperativas agrícolas de la región Europea

vemos, de hecho, un descenso del apalancamiento financiero con un aumento correspondiente del pasivo corriente, probablemente deuda a corto plazo, quizás debido a la reducción de los préstamos a largo plazo por los bancos.

Aunque la composición de la muestra es distinta debido al nivel de coste básico; es decir, el sector financiero no está presente, surgen resultados interesantes en el análisis de los sectores comparables restantes: Agricultura y Mayorista. En general, las pequeñas cooperativas

Los datos del estado financiero de las Principales 300 revelan una situación que no sustenta la teoría tradicional del capital cooperativo.

El análisis muestra más bien un sector con una buena capitalización, en equilibrio financiero y con suficiente rentabilidad para apoyar su crecimiento.

Una imagen distinta surge si observamos los datos de la nueva muestra de 300 pequeñas cooperativas analizadas en el informe de este año.

tienen un peor rendimiento con respecto a las cooperativas grandes con un valor inferior de los índices de rendimiento (ROE y ROA). Esto es debido probablemente a algunas dificultades para alcanzar las economías de escala obtenidas por las cooperativas grandes. En cuanto a la composición del capital, las cooperativas pequeñas muestran algunas dificultades para obtener capital interno, pero esto no influye,

en el sector de Agricultura, al primer margen (margen 1), debido al bajo nivel de Patrimonio neto, en comparación con las cooperativas grandes. Sin embargo, el segundo margen (margen 2) es menor, para ambos sectores, en comparación con la muestra de las Principales 300, lo que indica algunas dificultades para obtener deuda a largo plazo para financiar sus empresas.

IMPLICACIONES POLÍTICAS

¿Qué tipo de **implicaciones políticas** surgen entonces del análisis de los datos en el informe de este año? Las implicaciones que se discutieron en el año anterior siguen siendo válidas en el caso de las cooperativas grandes. En primer lugar, contrariamente a la mayoría de los supuestos teóricos, el análisis destaca la capacidad de las grandes cooperativas para encontrar los instrumentos financieros necesarios*, independientemente de las distintas tradiciones, marcos legales y políticas públicas, principalmente fiscales. Las políticas y estrategias para el desarrollo de los nuevos instrumentos de capitalización no parecerían más necesarias que para otras formas de empresa. En segundo lugar, observando el retorno del capital y de la composición de los ingresos netos en los activos totales, el sector muestra suficientes recursos de capital internos para sostener su propio crecimiento.

También en este caso, las políticas que persiguen más retorno del capital no parecen tan importantes. No obstante, la imagen es distinta para las pequeñas cooperativas. En este caso, el sector parece tener algunas dificultades para obtener tanto capital interno como deuda a largo plazo, que son necesarios para un crecimiento sostenible a largo plazo.

Dados estos resultados, para las grandes cooperativas una posible e importante política sería estimular las inversiones en investigación y desarrollo, es decir, en innovación, utilizando también los nuevos recursos de capital generados internamente. Esta política es particularmente importante en condiciones económicas difíciles como las actuales, a fin de estar preparados cuando las condiciones económicas mejoren. De hecho, algunos de los datos de las cooperativas grandes —tipo

de bancos, nivel de Patrimonio neto de los Activos totales del sector de Agricultura— podrían interpretarse como un bajo nivel de modernización tecnológica del sector en general con respecto al uso potencial de los recursos de capital. ¿Y para las pequeñas cooperativas? El bajo nivel de capitalización puede mejorarse mediante políticas fiscales sobre la retención de los ingresos netos, y las dificultades para obtener economías de escala suficientes se pueden reducir mediante alianzas estratégicas y, si es posible, con la incorporación de las cooperativas grandes. **Si esta fuera una interpretación correcta, implica la necesidad de políticas que tiendan a una gobernanza capaz de apoyar un nivel de inversión cada vez mayor en innovación, junto con un nuevo periodo de alianza estratégica, respetando al mismo tiempo la naturaleza cooperativa.**

* Tal como se ha resaltado en la sección anterior, estos resultados puede estar relacionados con los sectores de nuestra muestra solamente, para las cooperativas de fabricación y mano de obra, y las conclusiones pueden ser distintas.

Bibliografía

- Fontanari E. and Borzaga C. (2015) Cooperative e società di capitali: due modi diversi di reagire alla crisi [Cooperativas y sociedades de capital: dos maneras distintas de reaccionar a la crisis]. In *Economia cooperativa. Rilevanza, evoluzione e nuove frontiere della cooperazione italiana. Terzo Rapporto Euricse*. [Economía cooperativa. Importancia, evolución y nuevas fronteras de las cooperativas italianas] eds Borzaga C, Euricse: Trento (Italia). <http://www.euricse.eu/wp-content/uploads/2015/09/00-ECONOMIA-COOPERATIVA-1.pdf>
- Chieh, T. S. and Weber C. T. (2016) Editors' Foreword. In *The Capital Conundrum for Co-operatives (2016)* [Prefacio del editor. Sobre el enigma del capital para las cooperativas] eds Chieh, T. S. and Weber C. T., ICA: Bruselas (Bélgica).

METODOLOGÍA Y FUENTES DE DATOS



A continuación se describe la metodología para el World Co-operative Monitor y el capítulo del capital en su ámbito. Se proporciona un resumen de la población del estudio, la recogida de datos, las clasificaciones y las cuestiones metodológicas de la sección del capital.

Para una discusión más detallada y una descripción de los aspectos metodológicos del World Co-operative Monitor, remítase al documento “Metodología del World Co-operative Monitor” disponible en www.monitor.coop.

La población bajo estudio

El alcance y la comprensión de todo el movimiento cooperativo representa el mayor desafío para el proyecto del World Co-operative Monitor. Aunque nos enfrentamos a diversas legislaciones nacionales y varias formas de cooperativas, es fundamental que los límites de la población bajo estudio sean comprensibles en todo el mundo y que reflejen las características de las organizaciones cooperativas en distintas áreas del mundo y en contextos diversos.

La Tabla 36 muestra los tipos de organizaciones cooperativas sometidas a análisis, como una síntesis del trabajo de investigación realizado por el Equipo de investigación del World Co-operative Monitor. Las empresas no cooperativas en las que las cooperativas tienen un interés de control también se consideran en el estudio debido a su importancia para comprender no solo la repercusión directa de las cooperativas, sino también su repercusión indirecta.

Fuentes de datos

La base de datos del World Co-operative Monitor se construye siguiendo dos estrategias principales: 1) la integración de las bases de datos económicos ya existentes y otros datos recogidos por asociaciones nacionales, institutos de investigación y otras organizaciones; y 2) el uso de un cuestionario para recoger datos directamente de las empresas. Euricse hace todo lo posible para completar después el juego de datos a través de sondeos en línea y consulta de estados financieros e informes anuales.

Varias confederaciones y centros de investigación han realizado una recogida sistemática de datos económicos para publicar listas de las mayores cooperativas a nivel nacional y sectorial¹. Además, algunas empresas privadas han desarrollado bases de datos que recogen datos personales y económicos sobre organizaciones cooperativas de todo el mundo. La Tabla 37 enumera las clasificaciones existentes a las que se ha accedido, así como las organizaciones que han facilitado conjuntos de datos para el World Co-operative Monitor de 2017.

El cuestionario está disponible en línea en www.monitor.coop y está abierto a todas las organizaciones cooperativas y mutualidades. Para facilitar su conclusión entre diversos grupos de personas, el cuestionario está disponible actualmente en chino, inglés, francés, griego, italiano, portugués, español y ruso. Durante la edición de 2017 del informe se completaron 56 cuestionarios de organizaciones de 27 países.

¹ Se utilizaron listas correspondientes al año 2015; sin embargo, no puede excluirse que una lista de fuentes pueda contener potencialmente datos del año más cercano disponible.

T. 36: TIPOS ORGANIZATIVOS DE COOPERATIVAS DEL WORLD CO-OPERATIVE MONITOR

TIPOS DE COOPERATIVAS	DEFINICIÓN
Cooperativa	Asociación autónoma compuesta principalmente de personas unidas voluntariamente para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes a través de una empresa de propiedad conjunta y control democrático que actúa según unos valores y principios acordados internacionalmente tal como describe la Alianza Cooperativa Internacional. Los miembros suelen recibir una compensación limitada, si la hubiera, sobre el capital aportado como requisito de afiliación a la cooperativa.
Mutualidad	Organización privada de tipo cooperativo que proporciona seguros y otros servicios relacionados con el bienestar. Se deben tener en cuenta también las microaseguradoras y mutualidades con afiliación voluntaria y obligatoria.
Cooperativa de cooperativas/ mutualidades	Cooperativas compuestas principalmente de cooperativas/mutualidades que llevan a cabo una actividad económica para producir bienes o prestar servicios de interés común para sus miembros. Publica periódicamente sus propios estados financieros.
Grupo cooperativo	Un grupo cooperativo: 1) está compuesto de organizaciones que operan como una única entidad económica, 2) publica periódicamente un estado financiero consolidado, 3) incluye principalmente cooperativas, 4) actúa según los principios y valores cooperativos, y 5) está controlado por cooperativas.
Red cooperativa	Una red cooperativa: 1) está compuesta de organizaciones que operan como una única entidad económica, 2) no publica un estado financiero consolidado, 3) incluye principalmente cooperativas, 4) actúa según los principios y valores cooperativos, y 5) está controlada por cooperativas. (Incluye Confederaciones y Sindicatos con una actividad económica para producir bienes o prestar servicios)
Empresa no cooperativa	Empresa no cooperativa en la que las cooperativas tienen un interés de control.
Red cooperativa	Una red cooperativa: 1) está compuesta de organizaciones que operan como una única entidad económica, 2) no publica un estado financiero consolidado, 3) incluye principalmente cooperativas, 4) actúa según los principios y valores cooperativos, y 5) está controlada por cooperativas. (Incluye Confederaciones y Sindicatos con una actividad económica para producir bienes o prestar servicios)
Empresa no cooperativa	Empresa no cooperativa en la que las cooperativas tienen un interés de control.

Datos recogidos

El World Co-operative Monitor recoge datos generales sobre las organizaciones (p. ej., año de fundación, domicilio de la sede social), datos sobre gobernanza, estructuras de propiedad y sector de actividad. Además, se recogen datos relativos a los resultados económicos, empleo y filiación.

Para obtener la lista completa de indicadores recogidos, visite www.monitor.coop.

Clasificaciones por sectores

Las cooperativas, mutualidades y empresas no cooperativas controladas por cooperativas se han clasificado en 7 sectores:

- Agricultura e industrias alimentarias: organizaciones que operan a lo largo de toda la cadena de valor agrícola, empezando por el cultivo de productos agrícolas y cría de ganado hasta el procesado industrial de productos agrícolas y animales. Este sector incluye cooperativas y consorcios de cooperativas (o convenios similares) de productos agrícolas que realizan el procesado y la

T. 37: CLASIFICACIONES, LISTAS PUBLICADAS Y CONJUNTOS DE DATOS RECOGIDOS - 2017

PAÍS	NOMBRE DE LA ORGANIZACIÓN	NOMBRE DE LA PUBLICACIÓN O CLASIFICACIÓN CONSULTADA SI ESTÁ DISPONIBLE
Australia	Centro para la gestión empresarial e innovación (Centre for Entrepreneurial Management and Innovation, CEMI)	Mazzarol, T., Mamouni Limnios, E., Soutar, G.N., & Kresling, J. (2016) "Australia's Leading Co operative and Mutual Enterprises in 2016" [Principales cooperativas y empresas mutualistas de Australia en 2016], serie de Documentos de trabajo del CEMI, DP 1601, Centro para la gestión empresarial e innovación
Bélgica	Banco Nacional de Bélgica (National Bank of Belgium, NBB)	Datos sobre las cooperativas más grandes
Colombia	Confecoop, Confederación de Cooperativas de Colombia (COLCoop)	Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2014
Finlandia	Pellervo Society (Pellervo)	Finnish 300+ 2015
Francia	Coop de France	La cooperation agricole et agroalimentaire en 2016
Japón	Union Cooperativa Japonesa de Consumidores (Japanese Consumers' Co-operative Union, JCCU)	Datos sobre las cooperativas más grandes
Japón	JA-Zenchu, Unión Central de Cooperativas Agrícolas (JA-Zenchu)	Datos sobre las cooperativas más grandes
Países Bajos	NCR, Consejo Neerlandés de Cooperativas (NCR)	Datos sobre las cooperativas más grandes
Nueva Zelanda	Cooperative Business New Zealand (NZ.Coop)	Garnevskaja, E., Callaghan, L., Apparao, MD., Shadbolt, N. and Siedlok, F. (2017) - The New Zealand Co-operative Economy [La nueva economía cooperativa de Nueva Zelanda], Universidad de Massey, Palmerston North, Nueva Zelanda - Principales 30 por cifra de negocio
España	Confederación Empresarial Española de la Economía Social (CEPES)	Listado de empresas más relevantes de la Economía social 2015-2016
Reino Unido	Co-operatives UK	Informe de 2015 sobre la economía cooperativa del Reino Unido
EE. UU.	Banco Nacional Cooperativo (National Cooperative Bank, NCB)	2016 NCB Co-op 100
EE. UU.	Departamento de Agricultura y Desarrollo Rural de Estados Unidos (United States Department of Agriculture Rural Development, USDA)	Principales 100 cooperativas agrícolas, 2015 y 2014
EE. UU.	US Credit Union Coop	Callahan & Associates, Inc. www.callahan.com
	Orbis - Bureau van Dijk database (Orbis)*	Cooperativas con cifra de negocio por encima de los 100 millones de USD
	Eikon - Thomson Reuters (Eikon)**	Investigación sobre los datos de las Principales 300 organizaciones que no se encuentran en otras listas
	Confederación Internacional de Seguros Cooperativos y Mutuales (International Co-operative & Mutual Insurance Federation, ICMIF).	ICMIF Global 500 2015

* <https://www.bvdinfo.com/en-gb/our-products/data/international/orbis>** <https://www.thomsonreuters.com/en/products-services/financial/trading-platforms/thomson-reuters-eikon.html>

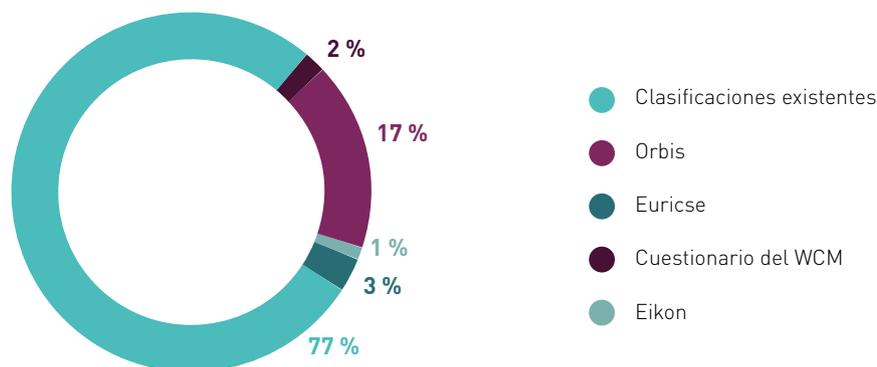
- comercialización de productos agrícolas para sus miembros;
- Comercio mayorista y minorista: organizaciones creadas para adquirir y suministrar bienes y servicios en condiciones competitivas en interés de sus miembros;
 - Industria y servicios públicos: organizaciones que operan en sectores industriales (excepto para la industria alimentaria) y servicios públicos; es decir, cooperativas que son activas en la gestión de infraestructuras para un servicio público, tales como electricidad, gas natural y agua. El sector industrial también incluye cooperativas de trabajadores en el sector de la construcción;
 - Banca y servicios financieros: bancos cooperativos y cooperativas de ahorro y crédito que proporcionan servicios de intermediación financiera, democráticamente controlados por los clientes miembros (prestarios y depositantes). También se incluyen cooperativas de ahorro y crédito y bancos cuyos propietarios del capital se componen de individuos sin derechos sobre la gestión del banco o la cooperativa de ahorro y crédito;
 - Cooperativas y mutualidades de seguros: cooperativas y organizaciones mutualistas que son propiedad de sus clientes asegurados y están democráticamente controladas por estos. Estas entidades permiten a los miembros obtener políticas de seguros en condiciones más favorables que las disponibles en el mercado libre;

- Sanidad, educación y asistencia social: organizaciones que gestionan servicios de salud, sociales o de educación. Pueden incluir cooperativas de consumidores (usuarios), productores (proveedores) y sociales y de salud multilaterales cuya finalidad es proporcionar a la comunidad atención sanitaria y servicios sociales que sean de alta calidad y rentables;
- Otros servicios: organizaciones que proporcionan servicios distintos a los que se incluyen en salud, educación y asistencia social, como por ejemplo servicios empresariales y transporte cooperativos.

Si una organización lleva a cabo varias actividades, se ha clasificado en el sector de actividad principal. Téngase en cuenta que no hay clasificación para el sector "Otras actividades" debido al número limitado de cooperativas en el conjunto de datos correspondiente a dicha categoría. En esta categoría también se incluyen 15 organizaciones para las que ha sido imposible determinar un sector primario. Si una cooperativa lleva a cabo varias actividades y tiene balance financiero consolidado, los ingresos totales de las distintas actividades se tienen en cuenta para las clasificaciones por sectores y las principales 300.

Aunque las clasificaciones suelen tener en cuenta las cooperativas individuales, se suman los ingresos netos de las cooperativas que actúan como grupo si este presenta un balance financiero consolidado.

FUENTES DE DATOS DE 2017
BASE DE DATOS DEL WORLD
CO-OPERATIVE MONITOR



Cobertura temporal

El presente informe se refiere a los datos del año 2015.

Conversión y unidad de divisa

Los datos de la base de datos del World Co-operative Monitor se recogen en la divisa local de las clasificaciones y los balances financieros y después se convierten a USD. Para los datos derivados de las Cuentas de resultados, se utilizó el tipo de cambio medio mensual de 2015. Para los datos del balance financiero se utilizó el tipo de cambio a final de año (31 de diciembre de 2015).

Téngase en cuenta que la conversión a USD de la divisa local (local currency unit, LCU) se ve afectada por las fluctuaciones de un año a otro (Tabla 38).

Los datos económicos se indican en miles de millones o en billones (1 billón = 1 000 000 000 000).

Los valores absolutos se redondean al segundo decimal y los porcentajes se redondean al número entero más próximo.

Clasificaciones

En las tablas de clasificaciones, se analizan los datos de resumen de los principales sectores cooperativos y se presenta una lista de las mayores cooperativas de cada sector individual. Dada la disponibilidad limitada de datos no económicos, el Monitor se presenta enfocado principalmente en los datos organizativos generales y en los datos de rendimiento financiero. Por este motivo, las clasificaciones presentadas son de naturaleza meramente económica y están basados en los datos de cifra de negocio, que se define como los ingresos generados por las actividades empresariales realizadas por una compañía, generalmente las ventas de bienes y servicios a los clientes. En el caso del sector de Cooperativas y Mutualidades de Seguros, se trata de los ingresos de las primas. Para el sector de Banca y servicios financieros, se trata de la suma de los ingresos netos de los intereses, las primas netas y otros resultados de explotación, como los cargos por depósitos y servicios de pago, comisiones de préstamos e ingresos de servicios de tarjetas de

crédito, ingresos de intermediación y servicios de fondos de inversión, comisiones por servicio de administración y custodia, ingresos por cambio de divisas y otros ingresos. Sin embargo, este valor se utilizó únicamente para la clasificación de banca y servicios financieros. En la clasificación de las Principales 300, para lograr una comparación más homogénea, se utilizó la suma de los ingresos de intereses, ingresos no correspondientes a intereses (ingresos de servicios bancarios y fuentes distintas a los activos remunerados) y los ingresos de las primas (si la organización también presta servicios de seguros) para las organizaciones de banca y servicios financieros. Esta metodología crea la máxima homogeneidad posible entre fuentes de datos, aunque debe tenerse en cuenta que puede haber variaciones entre países y las clasificaciones existentes en cuanto a los cálculos y valores utilizados.

Además de las clasificaciones basadas en los ingresos, también se calculan las clasificaciones basándose en los ingresos expresados en dólares internacionales. Tal como define el Banco Mundial², "un dólar internacional permitiría comprar en el país citado una cantidad de bienes y servicios comparable a lo que permite comprar un dólar estadounidense en Estados Unidos". La finalidad de este coeficiente es relacionar la cifra de negocio de la cooperativa con la riqueza del país en el que opera y medir la cifra de negocio de la cooperativa en términos de poder adquisitivo de una economía, en una forma comparable internacionalmente.

Capítulo del capital cooperativo

La finalidad del análisis es examinar las fuentes y las estructuras del capital cooperativo, concretamente para las principales 300 cooperativas y organizaciones mutualistas tal como identifica el World Co-operative Monitor de 2017 y para una muestra de pequeñas cooperativas seleccionadas como se describe a continuación. La recogida de datos para el capítulo del capital se realizó integrando los datos del balance financiero y el estado financiero obtenidos centrándose en los indicadores económicos y financieros relacionados con la estructura del capital y los activos globales que se enumeran en la Tabla 39. El análisis se refiere a los datos financieros de 2015.

² <http://data.worldbank.org/indicator/PA.NUS.PPP>

T. 38: TIPOS DE CAMBIO USD/DIVISA LOCAL

Fuente: Eikon - Thomson Reuters

		PROMEDIO MENSUAL 2014	PROMEDIO MENSUAL 2015	FINAL DE AÑO 2015
AED	Dirham EAU	3,67283	3,67261	3,67160
ARS	Peso argentino	8,22672	9,43377	12,93590
AUD	Dólar australiano	1,11310	1,34315	1,37457
BRL	Real brasileño	2,36263	3,38990	3,95930
CAD	Dólar canadiense	1,10813	1,28953	1,38390
CHF	Franco suizo	0,91540	3,38990	3,95930
CLP	Peso chileno	572,73769	659,46750	707,85000
CNY	Yuan renminbi	6,17047	6,28894	6,49210
COP	Peso colombiano	2018,44862	2773,51667	3169,50000
CZK	Corona checa	20,89892	24,71950	24,86100
DKK	Corona danesa	5,65537	6,76548	6,87180
DZD	Dinar argelino	80,86140	100,92901	106,87970
ETB	Birr etíope	19,55692	20,56103	21,01000
EUR	Euro	0,75408	0,90699	0,92081
FJD	Dólar de Fiyi	1,90127	2,11130	2,14225
GBP	Libra esterlina	0,60770	0,65609	0,67852
GHS	Cedi	3,06453	3,78268	3,80000
HUF	Forinto	234,90997	280,29167	289,82000
IDR	Rupia	11 865,19712	13 472,75000	13 785,00000
INR	Rupia india	61,13624	64,22812	66,19830
ISK	Corona islandesa	117,00162	131,85333	129,96000
JPY	Yen	106,62117	120,99833	120,30000
KES	Chelín keniano	88,00919	98,61000	102,20000
KRW	Won	1054,14066	1135,32917	1174,95000
LKR	Rupia de Sri Lanka	130,57500	136,29417	144,15000
MAD	Dirham de Marruecos	8,43914	9,77666	9,88730
MMK	Kyat	983,28417	1168,41667	1298,00000
MYR	Ringit malasio	3,28000	3,93138	4,29000
NOK	Corona noruega	6,37223	8,13039	8,83980
NZD	Dólar neozelandés	1,21089	1,44703	1,46520
PAB	Balboa	1,00000	1,00000	1,00000
PHP	Peso filipino	44,45258	45,57225	46,90000
PLN	Zloty	3,18246	3,78857	3,92330
PYG	Guaraní	4464,28571	5234,80750	5750,00000
RON	Leu	3,36446	4,02389	4,15710
RUB	Rublo ruso	39,54611	61,84815	72,94950
SAR	Rial saudí	3,75087	3,75109	3,75200
SEK	Corona sueca	6,91979	8,46178	8,44650
SGD	Dólar de Singapur	1,27011	1,37814	1,41750
TRY	Lira turca	2,19061	2,75116	2,91670
USD	Dólar estadounidense	1,00000	1,00000	1,00000
ZAR	Rand	10,86496	12,92996	15,46150

T. 39: CAPÍTULO DEL CAPITAL. INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

VARIABLE	DEFINICIÓN
Cuenta de resultados	
Ingresos netos	Beneficio/pérdidas del ejercicio
Balance financiero	
<i>Bancos cooperativos, cooperativas de ahorro y crédito, grupos financieros</i>	
Activos totales	El activo total representa los activos totales de una compañía
Créditos netos	Los créditos netos representan el total de créditos a clientes, reducido por posibles pérdidas por morosidad e intereses por ingresos no ganados
Otros activos rentables	El total de Otros activos rentables [SOEA] representa activos rentables distintos de los créditos a clientes
Capital total	El capital total consiste en el valor del capital de los accionistas preferentes, miembros generales y comanditarios, y acciones ordinarias, pero no incluye los intereses de accionistas minoritarios
Deuda total a largo plazo	La deuda total a largo plazo representa la suma de: Deuda a largo plazo y obligaciones de arrendamiento financiero
<i>Seguros</i>	
Activos totales	El activo total representa los activos totales de una compañía
Inversiones a largo plazo	Las inversiones a largo plazo representan la suma de las Inversiones a largo plazo – Empresas filiales e inversiones a largo plazo – Otros
Pasivos sobre pólizas	El pasivo sobre pólizas representa los pasivos totales relacionados con las operaciones de seguros de una compañía de seguros
Capital total	El capital total representa la suma de: Acciones preferentes rescatables y acciones preferentes – Capital pagado adicional y ganancias retenidas de acciones no rescatables y acciones ordinarias (déficit acumulado)
<i>Otros sectores</i>	
Activos totales	El activo total representa los activos totales declarados por una compañía
Total de activos corrientes	Los activos corrientes representan el valor de todos los activos corrientes. Se trata de la suma de los gastos anticipados, cobros tras la deducción de las consignaciones para cuentas de cobro dudoso, efectivo e inversiones a corto plazo
Inmovilizado material	Inmovilizado material: el total neto representa el valor neto contable de todo el inmovilizado material.
Total de pasivos corrientes	Pasivos corrientes: el total representa la suma de los pasivos a corto plazo/corrientes de la compañía (en el plazo de un año) y contiene las Cuentas por pagar
Cuentas por pagar	Las cuentas por pagar representan las cantidades por pagar/debidas a los acreedores o proveedores por los materiales y mercancía adquiridos o por los servicios prestados dentro de las operaciones normales de la empresa
Total de deuda a largo plazo	El total de deuda a largo plazo representa el importe total de la deuda a largo plazo de una compañía, incluidas las obligaciones pendientes bajo contrato de arrendamiento financiero y venta a plazos
Capital total	El capital total del accionariado atribuible a los accionistas principales representa los fondos totales de los accionistas incluidas las reservas

Para tener suficientes datos agrupados para el análisis, los sectores "Industria", "Salud y asistencia social" y "Otros servicios" se fusionan en el nuevo sector "Otros". Los demás sectores, "Agrícola y alimentación", "Banca y servicios financieros", "Seguros" y "Mayorista y minorista" se refieren a los mismos sectores que el informe del World Co-operative Monitor. Para verificar las posibles diferencias entre países, se consideran tres macrorregiones: "Región de América", "Asia y el Pacífico" y "región europea".

Igual que para las Principales 300 cooperativas, se recopilaron datos del capital para 237 de las 300 organizaciones de la clasificación de las Principales 300 del World Co-operative Monitor 2017. La recogida de datos se realizó integrando los datos del balance financiero y el estado financiero obtenidos de la base de datos de Thomson Reuters Eikon, la base de datos del Bureau Van-Dijk Amadeus, y a través de una búsqueda en internet de informes anuales disponibles públicamente.

Con respecto a la muestra analizada en el Sondeo de 2016, la incidencia del sector de Seguros en la región de América aumenta (del 17,7 % al 20,7 % del total de la muestra) con una correspondiente reducción del sector de Agricultura e industrias alimentarias en la región Europea (del 22,2 % al 19,4 % del total de la muestra). Estos resultados se pueden explicar por la variación en el tipo de cambio entre el dólar estadounidense y el Euro, o por un aumento de los ingresos totales del sector de Seguros.

Igual que para las pequeñas cooperativas, el análisis se centró en una muestra de las cooperativas y empresas mutualistas con un valor de activos totales inferior a 10 millones de dólares estadounidenses y un total de trabajadores por debajo de 50 unidades³. Empezando por las pequeñas cooperativas enumeradas en la base de datos de Thomson Reuters Eikon y la base de datos del Bureau Van-Dijk Amadeus, se solicitaron datos sobre los ingresos en dólares estadounidenses y se seleccionaron las Principales 300 cooperativas y empresas mutualistas (Tabla 41).

T. 40: CAPÍTULO DEL CAPITAL. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y SECTORIAL DE LAS PRINCIPALES 300

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA	ASIA Y EL PACÍFICO	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	14	8	46	68
Banca y servicios financieros	6	2	9	17
Seguros	49	11	44	104
Comercio mayorista y minorista	7	6	31	44
Otros	4	0	0	4
Total	80	28	130	237

T. 41: CAPÍTULO DEL CAPITAL. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y SECTORIAL DE LA MUESTRA PEQUEÑA

SECTOR	REGIÓN DE AMÉRICA	ASIA Y EL PACÍFICO	REGIÓN EUROPEA	TOTAL
Agricultura e industrias alimentarias	2	4	154	160
Comercio mayorista y minorista	1	23	57	81
Otros	0	19	40	59
Total	3	46	251	300

³ Para este estudio se ha utilizado la definición de la UE de las Pequeñas y medianas empresas (PYMES). Para obtener más información, remítase a la recomendación de la UE 2003/361 (<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32003H0361>).

LAS PRINCIPALES 300: CLASIFICACIONES



T. 42: LAS 300 MAYORES COOPERATIVAS Y ORGANIZACIONES MUTUALISTAS POR CIFRA DE NEGOCIO (EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
1	1	Groupe Crédit Agricole	Francia	Banca y servicios financieros	70,89	Euricse
2	6	Kaiser Permanente	EE. UU.	Seguros	67,44	ICMIF
3	5	State Farm	EE. UU.	Seguros	64,82	ICMIF
4	2	BVR	Alemania	Banca y servicios financieros	56,26	Euricse
5	10	Zenkyoren	Japón	Seguros	49,17	Euricse
6	3	Groupe BPCE	Francia	Banca y servicios financieros	49,07	Euricse
7	9	REWE Group	Alemania	Comercio mayorista y minorista	48,18	Eikon
8	8	Groupe Crédit Mutuel	Francia	Banca y servicios financieros	46,65	Euricse
9	12	Nippon Life	Japón	Seguros	44,10	ICMIF
10	7	ACDLEC - E.Leclerc	Francia	Comercio mayorista y minorista	39,25	CoopFR
11	11	Zen-noh	Japón	Agricultura e industrias alimentarias	38,80	Euricse
12	16	Nationwide	EE. UU.	Seguros	35,34	ICMIF
13	13	CHS Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	34,58	NCB
14	4	NH Nonghyup	República de Corea	Agricultura e industrias alimentarias	33,94	Euricse
15	17	Liberty Mutual	EE. UU.	Seguros	32,45	ICMIF
16	14	Edeka Zentrale	Alemania	Comercio mayorista y minorista	31,82	Eikon
17	21	Migros	Suiza	Comercio mayorista y minorista	28,41	Orbis
18	15	Meiji Yasuda Life	Japón	Seguros	28,17	ICMIF
19	19	Coop Swiss	Suiza	Comercio mayorista y minorista	27,92	Orbis
20	23	New York Life	EE. UU.	Seguros	27,12	ICMIF
21	20	Rabobank Group	Países Bajos	Banca y servicios financieros	23,67	Cuestionario del WCM
22	22	Achmea	Países Bajos	Seguros	21,96	ICMIF
23	26	Sumitomo Life	Japón	Seguros	21,29	ICMIF
24	34	MassMutual Finacial	EE. UU.	Seguros	21,24	ICMIF
25	24	MAPFRE	España	Seguros	21,01	ICMIF
26	18	Système U	Francia	Comercio mayorista y minorista	20,84	CoopFR
27	30	Farmers Insurance Group	EE. UU.	Seguros	20,03	ICMIF
28	28	COVEA	Francia	Seguros	19,11	ICMIF
29	36	USAA Group	EE. UU.	Seguros	18,87	ICMIF
30	37	Northwestern Mutual	EE. UU.	Seguros	18,50	ICMIF
31	25	Unipol	Italia	Seguros	17,16	ICMIF
32	-	Talanx Group	Alemania	Seguros	17,05	ICMIF
33	29	Bay Wa	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	16,46	Coop de France
34	27	Confederação Nacional das Cooperativas Médicas Unimed do Brasil	Brasil	Sanidad, educación y asistencia social	15,92	Euricse
35	32	John Lewis Partnership PLC	Reino Unido	Comercio mayorista y minorista	14,86	Co-operatives UK
36	40	Desjardins Group	Canadá	Banca y servicios financieros	14,22	Euricse
37	35	Co-operative Group Limited	Reino Unido	Comercio mayorista y minorista	14,18	Co-operatives UK

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
38	33	Dairy Farmers of America	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	13,80	NCB
39	39	Mondragón Corporación	España	Industria y servicios públicos	13,35	Cepes
40	41	Fonterra Co-operative Group	Nueva Zelanda	Agricultura e industrias alimentarias	13,02	Nzcoop
41	44	Land O'Lakes. Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	13,01	NCB
42	52	TIAA Group	EE. UU.	Seguros	12,80	ICMIF
43	53	Wakefern Food Corp./ShopRite	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	12,57	NCB
44	48	Hokuren Federation Of Agricultural Cooperatives	Japón	Agricultura e industrias alimentarias	12,53	Orbis
45	38	SOK	Finlandia	Comercio mayorista y minorista	12,45	Cuestionario del WCM
46	43	FrieslandCampina	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	12,42	Eikon
47	45	Coöperatie VGZ	Países Bajos	Seguros	11,89	Euricse
48	47	Arla Foods Amba	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	11,35	Orbis
49	46	AG2R La Mondiale	Francia	Seguros	11,26	ICMIF
50	49	Groupama	Francia	Seguros	11,04	ICMIF
51	60	CCA Global Partners	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	10,80	Cuestionario del WCM
52	50	Debeka Versichern	Alemania	Seguros	10,72	ICMIF
53	57	The Norinchukin Bank	Japón	Banca y servicios financieros	10,64	Euricse
54	67	Federal Farm Credit Banks Funding Corporation	EE. UU.	Banca y servicios financieros	10,05	Euricse
55	51	Vienna Insurance Group	Austria	Seguros	9,94	ICMIF
56	70	CZ Groep	Países Bajos	Seguros	9,89	Euricse
57	68	Guardian Life	EE. UU.	Seguros	9,55	ICMIF
58	65	Pacific Life	EE. UU.	Seguros	9,43	ICMIF
59	69	Associated Wholesale Grocers. Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	8,94	NCB
60	56	Danish Crown	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	8,80	Orbis
61	59	Growmark. Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	8,73	NCB
62	74	Royal London	Reino Unido	Seguros	8,46	ICMIF
63	54	RZB	Austria	Banca y servicios financieros	8,29	Euricse
64	58	DLG	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	8,05	Coop de France
65	80	American Family	EE. UU.	Seguros	7,67	ICMIF
66	66	Agravis	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	7,65	Coop de France
67	64	Copersucar SA	Brasil	Agricultura e industrias alimentarias	7,61	Eikon

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
68	61	Südzucker	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	7,47	Coop de France
69	71	HUK-Coburg	Alemania	Seguros	7,29	ICMIF
70	88	Securian Financial Group	EE. UU.	Seguros	7,18	ICMIF
71	63	Federated Co-operatives Limited	Canadá	Comercio mayorista y minorista	7,02	Cuestionario del WCM
72	72	Superunie	Países Bajos	Comercio mayorista y minorista	6,97	Orbis
73	73	MACIF	Francia	Seguros	6,74	ICMIF
74	76	Kerry Group	Irlanda	Agricultura e industrias alimentarias	6,73	Eikon
75	79	UNIQA	Austria	Seguros	6,44	ICMIF
76	92	Auto-Owners Insurance	EE. UU.	Seguros	6,34	ICMIF
77	85	Fenaco Genossenschaft	Suiza	Agricultura e industrias alimentarias	6,27	Orbis
78	78	InVivo	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	6,23	Coop de France
79	77	Signal Iduna	Alemania	Seguros	6,17	ICMIF
80	95	Erie Insurance	EE. UU.	Seguros	6,10	ICMIF
81	96	Mutual of Omaha	EE. UU.	Seguros	5,99	ICMIF
82	84	Coop Amba	Dinamarca	Comercio mayorista y minorista	5,86	Orbis
83	97	Thrivent Financial	EE. UU.	Seguros	5,76	ICMIF
84	104	HealthPartners Inc.	EE. UU.	Sanidad, educación y asistencia social	5,74	NCB
85	83	Cattolica Assicurazioni	Italia	Seguros	5,70	ICMIF
86	91	Terrena	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	5,55	Coop de France
87	87	Metsä Group [Metsäliitto]	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	5,53	Pellervo
88	89	Menzis	Países Bajos	Seguros	5,42	ICMIF
89	100	Fukoku Life	Japón	Seguros	5,32	ICMIF
90	99	Agrial	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	5,27	Coop de France
91	111	Coop Norge Sa	Noruega	Comercio mayorista y minorista	5,25	Orbis
92	55	Astera SA	Francia	Comercio mayorista y minorista	5,12	Eikon
93	82	DMK	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	5,08	Coop de France
94	93	FloraHolland	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	5,07	Euricse
95	94	Varma Mutual Pension	Finlandia	Seguros	5,05	ICMIF
96	120	ACE Hardware Corp.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	5,05	NCB
97	86	Vion Food	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	5,04	Eikon
98	98	Zenrosai	Japón	Seguros	5,00	Cuestionario del WCM
99	81	Sodiaal	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	4,96	Coop de France

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
100	62	KLP	Noruega	Seguros	4,95	ICMIF
101	106	FJCC	Japón	Seguros	4,87	ICMIF
102	103	Mutua Madrileña	España	Seguros	4,78	ICMIF
103	128	Navy Federal Credit Union	EE. UU.	Banca y servicios financieros	4,72	Euricse
104	102	Ilmarinen Mutual Pension	Finlandia	Seguros	4,71	ICMIF
105	155	IFFCO	India	Agricultura e industrias alimentarias	4,66	Orbis
106	116	La Coop fédérée	Canadá	Agricultura e industrias alimentarias	4,65	Cuestionario del WCM
107	90	Tereos	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	4,63	Euricse
108	107	Alte Leipziger	Alemania	Seguros	4,56	ICMIF
109	126	Agropur Coopérative	Canadá	Agricultura e industrias alimentarias	4,56	Eikon
110	123	LV=	Reino Unido	Seguros	4,54	ICMIF
111	112	Folksam	Suecia	Seguros	4,49	ICMIF
112	113	Foodstuffs - North Island	Nueva Zelanda	Comercio mayorista y minorista	4,45	Euricse
113	110	Sanacorp	Alemania	Comercio mayorista y minorista	4,43	Orbis
114	101	Gothaer Versicherungen	Alemania	Seguros	4,41	ICMIF
115	114	Ag Processing Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	4,35	NCB
116	136	OneAmerica	EE. UU.	Seguros	4,31	ICMIF
117	119	Lantmannen	Suecia	Agricultura e industrias alimentarias	4,28	Coop de France
118	115	Reale Mutua	Italia	Seguros	4,24	ICMIF
119	125	Danish Agro A.M.B.A	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	4,21	Orbis
120	105	Kooperativa Förbundet	Suecia	Comercio mayorista y minorista	4,10	Euricse
121	124	Raiffeisen group	Suiza	Banca y servicios financieros	4,10	Euricse
122	109	Alecta	Suecia	Seguros	4,06	ICMIF
123	158	Glanbia	Irlanda	Agricultura e industrias alimentarias	4,04	Coop de France
124	139	Unified Grocers, Inc	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	4,03	NCB
125	108	Vivescia	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	4,02	Coop de France
126	127	PFA Pension	Dinamarca	Seguros	3,98	ICMIF
127	118	Länsförsäkringar	Suecia	Seguros	3,93	ICMIF
128	133	Die Continentale	Alemania	Seguros	3,92	ICMIF
129	117	Pohjola Pankki Oyj	Finlandia	Banca y servicios financieros	3,77	Euricse
130	122	MAIF	Francia	Seguros	3,71	ICMIF
131	142	Group Health Cooperative	EE. UU.	Sanidad, educación y asistencia social	3,66	NCB
132	138	Swiss Mobiliar	Suiza	Seguros	3,65	ICMIF
133	129	LVM Versicherung	Alemania	Seguros	3,58	ICMIF
134	132	Axéréal	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	3,53	Coop de France
135	134	Elo	Finlandia	Seguros	3,48	ICMIF

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
136	131	DEVK Versicherungen	Alemania	Seguros	3,48	ICMIF
137	130	Agricola Tre Valli	Italia	Agricultura e industrias alimentarias	3,42	Orbis
138	153	FM Global	EE. UU.	Seguros	3,42	ICMIF
139	135	Asahi Life	Japón	Seguros	3,36	ICMIF
140	144	Ohio National Life	EE. UU.	Seguros	3,30	ICMIF
141	170	CSAA Insurance	EE. UU.	Seguros	3,28	ICMIF
142	137	MGEN - ISTYA Group	Francia	Seguros	3,23	ICMIF
143	-	Gujarat Cooperative Milk Marketing Federation Limited	India	Agricultura e industrias alimentarias	3,23	Orbis
144	172	Auto Club Enterprises Insurance	EE. UU.	Seguros	3,19	ICMIF
145	121	California Dairies, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	3,18	NCB
146	149	Co-op Mirai	Japón	Comercio mayorista y minorista	3,14	JCCU
147	145	Union Cooperativa Japonesa de Consumidores (JCCU)	Japón	Comercio mayorista y minorista	3,11	JCCU
148	146	Cofares	España	Comercio mayorista y minorista	3,00	Orbis
149	176	Do-it-Best Corp.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	3,00	NCB
150	143	Gjensidige Forsikring	Noruega	Seguros	2,99	ICMIF
151	164	Sicredi	Brasil	Banca y servicios financieros	2,97	Cuestionario del WCM
152	151	Coamo	Brasil	Agricultura e industrias alimentarias	2,97	Eikon
153	173	Country Financial	EE. UU.	Seguros	2,96	ICMIF
154	203	Western & Southern Financial	EE. UU.	Seguros	2,95	ICMIF
155	159	Skandia Mutual	Suecia	Seguros	2,95	ICMIF
156	150	VHV Versicherungen	Alemania	Seguros	2,90	ICMIF
157	180	Cuna Mutual	EE. UU.	Seguros	2,89	ICMIF
158	156	Ethias	Bélgica	Seguros	2,88	ICMIF
159	168	Harmonie Mutuelles	Francia	Seguros	2,88	ICMIF
160	154	Selectour Afat	Francia	Otros servicios	2,87	CoopFR
161	147	Co-operative Bulk Handling Ltd	Australia	Agricultura e industrias alimentarias	2,77	Cuestionario del WCM
162	157	Tine Sa	Noruega	Agricultura e industrias alimentarias	2,74	Orbis
163	152	Nortura Sa	Noruega	Agricultura e industrias alimentarias	2,73	Orbis
164	140	Agrana	Austria	Agricultura e industrias alimentarias	2,73	Eikon
165	160	Westfleisch Sce Mit Beschraenkter Haftung	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	2,71	Orbis
166	197	Sentry Insurance	EE. UU.	Seguros	2,69	ICMIF
167	162	Unicoop Firenze	Italia	Comercio mayorista y minorista	2,69	Orbis
168	163	RWA	Austria	Agricultura e industrias alimentarias	2,66	Eikon

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
169	161	RWZ (Raiffeisen Waren-Zentrale Rhein-Main Eg)	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	2,65	Orbis
170	174	Noweda Apothekergenossenschaft Eg	Alemania	Comercio mayorista y minorista	2,64	Orbis
171	167	Agrifirm	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	2,64	Euricse
172	190	Limagrain	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,59	Coop de France
173	192	Darigold/Northwest Dairy Assoc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	2,55	NCB
174	166	SMABTP	Francia	Seguros	2,52	ICMIF
175	171	ForFarmers Group	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	2,47	Eikon
176	179	The Co-operators Group Limited	Canadá	Seguros	2,46	Cuestionario del WCM
177	165	NTUC Fairprice Co-operative Ltd	Singapur	Comercio mayorista y minorista	2,45	Eikon
178	182	Coop Adriatica	Italia	Comercio mayorista y minorista	2,44	Euricse
179	209	New York State Insurance Fund	EE. UU.	Seguros	2,44	ICMIF
180	211	Ameritas Life	EE. UU.	Seguros	2,44	ICMIF
181	217	Recreational Equipment Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	2,42	NCB
182	175	MACSF	Francia	Seguros	2,41	ICMIF
183	221	CoBank, ACB	EE. UU.	Banca y servicios financieros	2,38	Euricse
184	187	United Suppliers, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	2,37	NCB
185	202	KFCCC	República de Corea	Seguros	2,35	ICMIF
186	212	NFU Mutual	Reino Unido	Seguros	2,34	ICMIF
187	186	PAC 2000 A	Italia	Comercio mayorista y minorista	2,34	Orbis
188	195	Consum	España	Comercio mayorista y minorista	2,34	Cepes
189	181	Gedex	Francia	Comercio mayorista y minorista	2,32	CoopFR
190	177	Groupe Even	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,31	Coop de France
191	198	Co-op Sapporo	Japón	Comercio mayorista y minorista	2,30	JCCU
192	183	Triskalia	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,25	Coop de France
193	204	Wawanesa Mutual	Canadá	Seguros	2,22	ICMIF
194	207	Sogiphar	Francia	Comercio mayorista y minorista	2,22	CoopFR
195	185	Cooperl Arc Atlantique	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,18	Coop de France
196	229	Auto Club Group	EE. UU.	Seguros	2,17	ICMIF
197	178	Cosun	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	2,17	Eikon
198	201	Södra	Suecia	Agricultura e industrias alimentarias	2,16	Eikon
199	213	HanseMerkur Versicherungsgruppe	Alemania	Seguros	2,15	ICMIF
200	188	Murray Goulburn Co-operative Co Ltd	Australia	Agricultura e industrias alimentarias	2,14	CEMI

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
201	215	Basin Electric Power Cooperative	EE. UU.	Industria y servicios públicos	2,13	NCB
202	189	HKScan Oyj plc	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	2,11	Pellervo
203	205	Barmenia Versicherungen	Alemania	Seguros	2,11	ICMIF
204	225	NTUC Income	Singapur	Seguros	2,10	ICMIF
205	231	National Life	EE. UU.	Seguros	2,09	ICMIF
206	234	State Auto Insurance	EE. UU.	Seguros	2,07	ICMIF
207	244	Amica Mutual	EE. UU.	Seguros	2,07	ICMIF
208	214	Co-op Kobe	Japón	Comercio mayorista y minorista	2,06	JCCU
209	257	Penn Mutual	EE. UU.	Seguros	2,05	ICMIF
210	247	Mutual of America Life	EE. UU.	Seguros	2,04	ICMIF
211	208	Landgard Eg	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	2,04	Orbis
212	238	True Value Corporation	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	2,03	NCB
213	269	Tawuniya	Arabia Saudí	Seguros	2,01	ICMIF
214	248	Associated Food Stores	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	2,01	NCB
215	196	MATMUT	Francia	Seguros	2,00	ICMIF
216	-	Groupe Aesio	Francia	Seguros	1,95	ICMIF
217	246	Central Grocers Cooperative	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	1,94	NCB
218	258	Blue Cross and Blue Shield of Kansas	EE. UU.	Seguros	1,90	ICMIF
219	194	Valio Oy Ltd	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	1,89	Pellervo
220	228	Southern States Cooperative	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,89	NCB
221	227	Sperwer	Países Bajos	Comercio mayorista y minorista	1,89	Eikon
222	216	Foodstuffs - South Island	Nueva Zelanda	Comercio mayorista y minorista	1,88	Nzcoop
223	224	Fundación Espriu	España	Sanidad, educación y asistencia social	1,86	Cuestionario del WCM
224	220	Maîtres Laitiers du Cotentin	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,85	Coop de France
225	206	Cristal Union	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,84	Coop de France
226	218	PensionDanmark	Dinamarca	Seguros	1,79	ICMIF
227	230	Hospital Contribution Fund (HCF)	Australia	Seguros	1,77	CEMI
228	235	Conad Del Tirreno	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,77	Orbis
229	169	Ornua (ex Irish Dairy Board Co-operative Ltd)	Irlanda	Agricultura e industrias alimentarias	1,77	Eikon
230	-	LocalTapiola	Finlandia	Seguros	1,77	ICMIF
231	237	Maisadour	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,74	Coop de France
232	191	SSQ Financial Group	Canadá	Seguros	1,74	ICMIF
233	239	P&V	Bélgica	Seguros	1,73	ICMIF
234	256	Prairie Farms Dairy Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,73	NCB
235	268	Ocean Spray	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,72	NCB

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
236	240	Silver Fern Farms	Nueva Zelanda	Agricultura e industrias alimentarias	1,68	Nzcoop
237	222	Associated Milk Producers, Inc	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,66	NCB
238	249	Euralis	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,66	Coop de France
239	273	EMC Insurance Companies	EE. UU.	Seguros	1,66	ICMIF
240	291	Blue Diamond Growers	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,65	NCB
241	254	Felleskjopet Agri Sa	Noruega	Comercio mayorista y minorista	1,65	Orbis
242	-	Grupo Sancor Seguros	Argentina	Seguros	1,64	ICMIF
243	281	State Compensation Insurance Fund	EE. UU.	Seguros	1,64	ICMIF
244	253	Volkswahl-Bund Versicherungen	Alemania	Seguros	1,64	ICMIF
245	285	UNIPRO Food Service, Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	1,63	NCB
246	296	Federated Mutual	EE. UU.	Seguros	1,63	ICMIF
247	223	Hochwald Milch Eg	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	1,63	Orbis
248	260	Bank Kerjasama Rakyat Malaysia Berhad	Malasia	Banca y servicios financieros	1,61	Cuestionario del WCM
249	279	Shelter Insurance	EE. UU.	Seguros	1,61	ICMIF
250	245	C.Vale - Cooperativa Agroindustrial	Brasil	Agricultura e industrias alimentarias	1,60	Eikon
251	283	Agribank, FCB	EE. UU.	Banca y servicios financieros	1,60	Euricse
252	261	The Kyoei Fire & Marine Insurance Co	Japón	Seguros	1,59	ICMIF
253	251	GESCO	Italia	Agricultura e industrias alimentarias	1,59	Orbis
254	233	M.R.B.B. of Maatschappij voor Roerend Bezit van de Boerenbond	Bélgica	Agricultura e industrias alimentarias	1,55	Euricse
255	-	Select Milk Producers, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,55	NCB
256	292	Affiliated Foods Midwest Co-op Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	1,54	NCB
257	259	Farmlands Co-operative Society	Nueva Zelanda	Agricultura e industrias alimentarias	1,53	Nzcoop
258	264	U Co-op	Japón	Comercio mayorista y minorista	1,52	JCCU
259	263	Coop Estense	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,51	Euricse
260	270	La Capitale	Canadá	Seguros	1,50	ICMIF
261	243	Foremost Farms USA Cooperative	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,50	NCB
262	275	Producers Livestock Mktg. Assn.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,50	NCB
263	252	FEBELCO	Bélgica	Comercio mayorista y minorista	1,48	NBB
264	255	Atria Oyj Ltd	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	1,48	Pellervo
265	-	OBOS BBL	Noruega	Otros servicios	1,45	Orbis
266	287	MFA Incorporated	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,43	NCB

POSICIÓN 2015	POSICIÓN 2014	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE USD)	FUENTE
267	242	Groupe d'aucy (EX Cecab)	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,43	Coop de France
268	219	Grupo Cooperativo Cajamar	España	Banca y servicios financieros	1,42	Euricse
269	241	The Midcounties cooperative	Reino Unido	Comercio mayorista y minorista	1,41	Cuestionario del WCM
270	277	JCIF	Japón	Seguros	1,41	ICMIF
271	272	Mosadex	Países Bajos	Comercio mayorista y minorista	1,40	Orbis
272	-	Tennessee Farmers Insurance	EE. UU.	Seguros	1,39	ICMIF
273	286	Lur Berri	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,38	Coop de France
274	300	Oglethorpe Power Corporation	EE. UU.	Industria y servicios públicos	1,35	NCB
275	-	Tri-State G&T Association	EE. UU.	Industria y servicios públicos	1,34	NCB
276	-	ACMN	Francia	Seguros	1,33	ICMIF
277	262	Raiffeisen Waren GmbH	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	1,33	Orbis
278	-	Acuity	EE. UU.	Seguros	1,33	ICMIF
279	294	Conad - Consorzio Nazionale Dettaglianti	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,32	Orbis
280	-	Anadolu Sigorta	Turquía	Seguros	1,31	ICMIF
281	280	Coop EG (Coop Eingetragene Genossenschaft)	Alemania	Comercio mayorista y minorista	1,31	Orbis
282	282	South Dakota Wheat Growers Assn.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,31	NCB
283	267	Advitam (Unéal)	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,30	Coop de France
284	-	Alfa Insurance	EE. UU.	Seguros	1,30	ICMIF
285	-	Zespri	Nueva Zelanda	Agricultura e industrias alimentarias	1,29	Euricse
286	-	Independent Pharmacy Cooperative, Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	1,27	NCB
287	-	KommunePension	Dinamarca	Seguros	1,27	ICMIF
288	232	Citizens Property Insurance Corp	EE. UU.	Seguros	1,27	ICMIF
289	-	Grange Mutual Casualty Pool	EE. UU.	Seguros	1,27	ICMIF
290	-	Unicoop Tirreno	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,26	Orbis
291	265	Zg Raiffeisen Eg	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	1,25	Orbis
292	-	AEGIS	EE. UU.	Seguros	1,25	ICMIF
293	297	WWK Versicherungen	Alemania	Seguros	1,25	ICMIF
294	276	SpareBank 1	Noruega	Seguros	1,25	ICMIF
295	-	Commercianti Indipendenti Associati	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,24	Orbis
296	278	MUTEX	Francia	Seguros	1,24	ICMIF
297	236	United Farmers of Alberta Co-operative Limited	Canadá	Agricultura e industrias alimentarias	1,23	Eikon
298	274	Central England Co-operative Limited	Reino Unido	Comercio mayorista y minorista	1,23	Co-operatives UK
299	-	CEF Cooperativa Esercenti Farmacia	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,22	Orbis
300	298	Coforta/The Greenery	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	1,22	Eikon

T. 43: LAS 300 MAYORES COOPERATIVAS Y ORGANIZACIONES MUTUALISTAS POR CIFRA DE NEGOCIO (EN DÓLARES INTERNACIONALES)

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
1	Groupe Crédit Agricole	Francia	Banca y servicios financieros	80,39	Euricse
2	Kaiser Permanente	EE. UU.	Seguros	67,44	ICMIF
3	BVR	Alemania	Banca y servicios financieros	65,97	Euricse
4	State Farm	EE. UU.	Seguros	64,82	ICMIF
5	Zenkyoren	Japón	Seguros	58,01	Euricse
6	REWE Group	Alemania	Comercio mayorista y minorista	56,49	Eikon
7	Groupe BPCE	Francia	Banca y servicios financieros	55,65	Euricse
8	Groupe Crédit Mutuel	Francia	Banca y servicios financieros	52,90	Euricse
9	Nippon Life	Japón	Seguros	52,03	ICMIF
10	Zen-noh	Japón	Agricultura e industrias alimentarias	45,77	Euricse
11	ACDLEC - E.Leclerc	Francia	Comercio mayorista y minorista	44,51	CoopFR
12	NH Nonghyup	República de Corea	Agricultura e industrias alimentarias	43,26	Euricse
13	Edeka Zentrale	Alemania	Comercio mayorista y minorista	37,31	Eikon
14	Nationwide	EE. UU.	Seguros	35,34	ICMIF
15	CHS Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	34,58	NCB
16	Meiji Yasuda Life	Japón	Seguros	33,23	ICMIF
17	Liberty Mutual	EE. UU.	Seguros	32,45	ICMIF
18	Confederação Nacional das Cooperativas Médicas Unimed do Brasil	Brasil	Sanidad y asistencia social	28,92	Euricse
19	MAPFRE	España	Seguros	28,55	ICMIF
20	New York Life	EE. UU.	Seguros	27,12	ICMIF
21	Rabobank Group	Países Bajos	Banca y servicios financieros	26,63	Cuestionario del WCM
22	Sumitomo Life	Japón	Seguros	25,12	ICMIF
23	Achmea	Países Bajos	Seguros	24,72	ICMIF
24	Système U	Francia	Comercio mayorista y minorista	23,63	CoopFR
25	Migros	Suiza	Comercio mayorista y minorista	21,98	Orbis
26	COVEA	Francia	Seguros	21,67	ICMIF
27	Coop Swiss	Suiza	Comercio mayorista y minorista	21,60	Orbis
28	Unipol	Italia	Seguros	21,40	ICMIF
29	MassMutual Financial	EE. UU.	Seguros	21,24	ICMIF
30	Farmers Insurance Group	EE. UU.	Seguros	20,03	ICMIF
31	Talanx Group	Alemania	Seguros	20,00	ICMIF
32	Bay Wa	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	19,30	Coop de France
33	USAA Group	EE. UU.	Seguros	18,87	ICMIF
34	Northwestern Mutual	EE. UU.	Seguros	18,50	ICMIF
35	Mondragón Corporación	España	Industria y servicios públicos	18,14	Cepes
36	IFFCO	India	Agricultura e industrias alimentarias	17,53	Orbis

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
37	Hokuren	Japón	Agricultura e industrias alimentarias	14,78	Orbis
38	Desjardins Group	Canadá	Banca y servicios financieros	14,63	Euricse
39	John Lewis Partnership PLC	Reino Unido	Comercio mayorista y minorista	14,16	Co-operatives UK
40	FrieslandCampina	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	13,98	Eikon
41	Copersucar SA	Brasil	Agricultura e industrias alimentarias	13,83	Eikon
42	Dairy Farmers of America	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	13,80	NCB
43	Co-operative Group Limited	Reino Unido	Comercio mayorista y minorista	13,51	Co-operatives UK
44	Coöperatie VGZ	Países Bajos	Seguros	13,37	Euricse
45	Fonterra Co-operative Group	Nueva Zelanda	Agricultura e industrias alimentarias	13,05	Nzcoop
46	Land O'Lakes, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	13,01	NCB
47	TIAA Group	EE. UU.	Seguros	12,80	ICMIF
48	AG2R La Mondiale	Francia	Seguros	12,77	ICMIF
49	Debeka Versichern	Alemania	Seguros	12,58	ICMIF
50	Wakefern Food Corp./ShopRite	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	12,57	NCB
51	The Norinchukin Bank	Japón	Banca y servicios financieros	12,56	Euricse
52	Groupama	Francia	Seguros	12,51	ICMIF
53	SOK	Finlandia	Comercio mayorista y minorista	12,49	Cuestionario del WCM
54	Gujarat Cooperative Milk Marketing Federation Limited	India	Agricultura e industrias alimentarias	12,15	Orbis
55	Vienna Insurance Group	Austria	Seguros	11,32	ICMIF
56	CZ Groep	Países Bajos	Seguros	11,12	Euricse
57	CCA Global Partners	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	10,80	Cuestionario del WCM
58	Arla Foods Amba	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	10,55	Orbis
59	Federal Farm Credit Banks Funding Corporation	EE. UU.	Banca y servicios financieros	10,05	Euricse
60	Guardian Life	EE. UU.	Seguros	9,55	ICMIF
61	RZB	Austria	Banca y servicios financieros	9,44	Euricse
62	Pacific Life	EE. UU.	Seguros	9,43	ICMIF
63	Agravis	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	8,97	Coop de France
64	Associated Wholesale Grocers, Inc	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	8,94	NCB
65	Südzucker	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	8,76	Coop de France
66	Growmark, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	8,73	NCB
67	HUK-Coburg	Alemania	Seguros	8,54	ICMIF
68	Danish Crown	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	8,18	Orbis
69	Royal London	Reino Unido	Seguros	8,06	ICMIF
70	Superunie	Países Bajos	Comercio mayorista y minorista	7,85	Orbis
71	American Family	EE. UU.	Seguros	7,67	ICMIF
72	MACIF	Francia	Seguros	7,65	ICMIF
73	Kerry Group	Irlanda	Agricultura e industrias alimentarias	7,59	Eikon
74	DLG	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	7,49	Coop de France

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
75	UNIQA	Austria	Seguros	7,33	ICMIF
76	Signal Iduna	Alemania	Seguros	7,24	ICMIF
77	Federated Co-operatives Limited	Canadá	Comercio mayorista y minorista	7,23	Cuestionario del WCM
78	Securian Financial Group	EE. UU.	Seguros	7,18	ICMIF
79	Cattolica Assicurazioni	Italia	Seguros	7,11	ICMIF
80	InVivo	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	7,07	Coop de France
81	Mutua Madrileña	España	Seguros	6,50	ICMIF
82	Auto-Owners Insurance	EE. UU.	Seguros	6,34	ICMIF
83	Terrena	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	6,30	Coop de France
84	Fukoku Life	Japón	Seguros	6,27	ICMIF
85	Erie Insurance	EE. UU.	Seguros	6,10	ICMIF
86	Menzis	Países Bajos	Seguros	6,10	ICMIF
87	Mutual of Omaha	EE. UU.	Seguros	5,99	ICMIF
88	Agrial	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	5,97	Coop de France
89	DMK	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	5,96	Coop de France
90	Zenrosai	Japón	Seguros	5,90	Cuestionario del WCM
91	Astera SA	Francia	Comercio mayorista y minorista	5,80	Eikon
92	Thrivent Financial	EE. UU.	Seguros	5,76	ICMIF
93	FJCC	Japón	Seguros	5,75	ICMIF
94	HealthPartners Inc.	EE. UU.	Sanidad y asistencia social	5,74	NCB
95	FloraHolland	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	5,71	Euricse
96	Vion Food	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	5,67	Eikon
97	Sodiaal	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	5,62	Coop de France
98	Metsä Group (Metsäliitto)	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	5,55	Pellervo
99	Coop Amba	Dinamarca	Comercio mayorista y minorista	5,44	Orbis
100	Sicredi	Brasil	Banca y servicios financieros	5,40	Cuestionario del WCM
101	Coamo	Brasil	Agricultura e industrias alimentarias	5,39	Eikon
102	Alte Leipziger	Alemania	Seguros	5,34	ICMIF
103	Reale Mutua	Italia	Seguros	5,29	ICMIF
104	Tereos	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	5,25	Euricse
105	Tawuniya	Arabia Saudí	Seguros	5,24	ICMIF
106	Sanacorp Eg Pharmazeutische Grosshandlung	Alemania	Comercio mayorista y minorista	5,19	Orbis
107	Gothaer Versicherungen	Alemania	Seguros	5,17	ICMIF
108	Varma Mutual Pension	Finlandia	Seguros	5,06	ICMIF
109	ACE Hardware Corp.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	5,05	NCB
110	Fenaco Genossenschaft	Suiza	Agricultura e industrias alimentarias	4,85	Orbis
111	La Coop fédérée	Canadá	Agricultura e industrias alimentarias	4,78	Cuestionario del WCM

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
112	Navy Federal Credit Union	EE. UU.	Banca y servicios financieros	4,72	Euricse
113	Ilmarinen Mutual Pension	Finlandia	Seguros	4,72	ICMIF
114	Agropur Coopérative	Canadá	Agricultura e industrias alimentarias	4,69	Eikon
115	Die Continentale	Alemania	Seguros	4,59	ICMIF
116	Vivescia	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	4,56	Coop de France
117	Glanbia	Irlanda	Agricultura e industrias alimentarias	4,56	Coop de France
118	Bank Kerjasama Rakyat Malaysia Berhad	Malasia	Banca y servicios financieros	4,47	Cuestionario del WCM
119	Foodstuffs - North Island	Nueva Zelanda	Comercio mayorista y minorista	4,46	Euricse
120	Coop Norge Sa	Noruega	Comercio mayorista y minorista	4,41	Orbis
121	Ag Processing Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	4,35	NCB
122	LV=	Reino Unido	Seguros	4,33	ICMIF
123	OneAmerica	EE. UU.	Seguros	4,31	ICMIF
124	Agricola Tre Valli	Italia	Agricultura e industrias alimentarias	4,27	Orbis
125	Folksam	Suecia	Seguros	4,26	ICMIF
126	MAIF	Francia	Seguros	4,21	ICMIF
127	LVM Versicherung	Alemania	Seguros	4,19	ICMIF
128	NTUC Fairprice Co-operative Ltd	Singapur	Comercio mayorista y minorista	4,19	Eikon
129	KLP	Noruega	Seguros	4,16	ICMIF
130	Cofares	España	Comercio mayorista y minorista	4,08	Orbis
131	DEVK Versicherungen	Alemania	Seguros	4,08	ICMIF
132	Unified Grocers, Inc	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	4,03	NCB
133	Axéréal	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	4,00	Coop de France
134	Lantmannen	Suecia	Agricultura e industrias alimentarias	3,99	Coop de France
135	Asahi Life	Japón	Seguros	3,96	ICMIF
136	Danish Agro A.M.B.A	Dinamarca	Agricultura e industrias alimentarias	3,91	Orbis
137	Kooperativa Föbundet	Suecia	Comercio mayorista y minorista	3,89	Euricse
138	Alecta	Suecia	Seguros	3,85	ICMIF
139	Pohjola Pankki Oyj	Finlandia	Banca y servicios financieros	3,78	Euricse
140	Länsförsäkringar	Suecia	Seguros	3,73	ICMIF
141	Co-op Mirai	Japón	Comercio mayorista y minorista	3,71	JCCU
142	PFA Pension	Dinamarca	Seguros	3,69	ICMIF
143	MGEN - ISTYA Group	Francia	Seguros	3,67	ICMIF
144	Union Cooperativa Japonesa de Consumidores (JCCU)	Japón	Comercio mayorista y minorista	3,66	JCCU
145	Group Health Cooperative	EE. UU.	Sanidad y asistencia social	3,66	NCB
146	Elo	Finlandia	Seguros	3,49	ICMIF
147	FM Global	EE. UU.	Seguros	3,42	ICMIF
148	VHV Versicherungen	Alemania	Seguros	3,41	ICMIF
149	NTUC Income	Singapur	Seguros	3,38	ICMIF
150	Unicoop Firenze	Italia	Comercio mayorista y minorista	3,35	Orbis

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
151	Ohio National Life	EE. UU.	Seguros	3,30	ICMIF
152	CSAA Insurance	EE. UU.	Seguros	3,28	ICMIF
153	Ethias	Bélgica	Seguros	3,28	ICMIF
154	Harmonie Mutuelles	Francia	Seguros	3,26	ICMIF
155	Selectour Afat	Francia	Otros servicios	3,25	CoopFR
156	Auto Club Enterprises Insurance	EE. UU.	Seguros	3,19	ICMIF
157	California Dairies, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	3,18	NCB
158	Consum	España	Comercio mayorista y minorista	3,18	Cepes
159	Westfleisch Sce Mit Beschraenkter Haftung	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	3,18	Orbis
160	Raiffeisen group	Suiza	Banca y servicios financieros	3,17	Euricse
161	Agrana	Austria	Agricultura e industrias alimentarias	3,11	Eikon
162	RWZ	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	3,11	Orbis
163	Noweda	Alemania	Comercio mayorista y minorista	3,10	Orbis
164	Coop Adriatica	Italia	Comercio mayorista y minorista	3,05	Euricse
165	RWA	Austria	Agricultura e industrias alimentarias	3,03	Eikon
166	Do-it-Best Corp.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	3,00	NCB
167	KFCCC	República de Corea	Seguros	3,00	ICMIF
168	Agrifirm	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	2,97	Euricse
169	Country Financial	EE. UU.	Seguros	2,96	ICMIF
170	Western & Southern Financial	EE. UU.	Seguros	2,95	ICMIF
171	Limagrain	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,94	Coop de France
172	PAC 2000 A	Italia	Comercio mayorista y minorista	2,92	Orbis
173	C.Vale - Cooperativa Agroindustrial	Brasil	Agricultura e industrias alimentarias	2,91	Eikon
174	Anadolu Sigorta	Turquía	Seguros	2,91	ICMIF
175	Cuna Mutual	EE. UU.	Seguros	2,89	ICMIF
176	SMABTP	Francia	Seguros	2,86	ICMIF
177	Swiss Mobiliar	Suiza	Seguros	2,82	ICMIF
178	Skandia Mutual	Suecia	Seguros	2,79	ICMIF
179	ForFarmers Group	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	2,78	Eikon
180	MACSF	Francia	Seguros	2,74	ICMIF
181	Co-op Sapporo	Japón	Comercio mayorista y minorista	2,71	JCCU
182	Sentry Insurance	EE. UU.	Seguros	2,69	ICMIF
183	Gedex	Francia	Comercio mayorista y minorista	2,63	CoopFR
184	Groupe Even	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,62	Coop de France
185	Emmi	Suiza	Agricultura e industrias alimentarias	2,58	Eikon
186	Darigold/Northwest Dairy Assoc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	2,55	NCB
187	Triskatia	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,55	Coop de France
188	Co-operative Bulk Handling Ltd	Australia	Agricultura e industrias alimentarias	2,54	Cuestionario del WCM

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
189	The Co-operators Group Limited	Canadá	Seguros	2,53	Cuestionario del WCM
190	Fundación Espriu	España	Sanidad y asistencia social	2,52	Cuestionario del WCM
191	HanseMerkur Versicherungsgruppe	Alemania	Seguros	2,52	ICMIF
192	Sogiphar	Francia	Comercio mayorista y minorista	2,51	CoopFR
193	Gjensidige Forsikring	Noruega	Seguros	2,51	ICMIF
194	Cooperl Arc Atlantique	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,47	Coop de France
195	Barmenia Versicherungen	Alemania	Seguros	2,47	ICMIF
196	Cosun	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	2,44	Eikon
197	New York State Insurance Fund	EE. UU.	Seguros	2,44	ICMIF
198	Ameritas Life	EE. UU.	Seguros	2,44	ICMIF
199	Co-op Kobe	Japón	Comercio mayorista y minorista	2,43	JCCU
200	Recreational Equipment Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	2,42	NCB
201	Landgard Eg	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	2,39	Orbis
202	CoBank, ACB	EE. UU.	Banca y servicios financieros	2,38	Euricse
203	United Suppliers, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	2,37	NCB
204	Grupo Sancor Seguros	Argentina	Seguros	2,34	ICMIF
205	Tine Sa	Noruega	Agricultura e industrias alimentarias	2,30	Orbis
206	Nortura Sa	Noruega	Agricultura e industrias alimentarias	2,29	Orbis
207	Wawanesa Mutual	Canadá	Seguros	2,29	ICMIF
208	MATMUT	Francia	Seguros	2,26	ICMIF
209	NFU Mutual	Reino Unido	Seguros	2,23	ICMIF
210	Conad Del Tirreno	Italia	Comercio mayorista y minorista	2,21	Orbis
211	Groupe Aesio	Francia	Seguros	2,21	ICMIF
212	Auto Club Group	EE. UU.	Seguros	2,17	ICMIF
213	Basin Electric Power Cooperative	EE. UU.	Industria y servicios públicos	2,13	NCB
214	Sperwer	Países Bajos	Comercio mayorista y minorista	2,12	Eikon
215	HKScan Oyj plc	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	2,12	Pellervo
216	Maîtres Laitiers du Cotentin	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,10	Coop de France
217	Cristal Union	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	2,09	Coop de France
218	National Life	EE. UU.	Seguros	2,09	ICMIF
219	State Auto Insurance	EE. UU.	Seguros	2,07	ICMIF
220	Amica Mutual	EE. UU.	Seguros	2,07	ICMIF
221	Södra	Suecia	Agricultura e industrias alimentarias	2,05	Eikon
222	Penn Mutual	EE. UU.	Seguros	2,05	ICMIF
223	Mutual of America Life	EE. UU.	Seguros	2,04	ICMIF
224	True Value Corporation	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	2,03	NCB
225	Associated Food Stores	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	2,01	NCB
226	Ornua (ex Irish Dairy Board Co-operative Ltd)	Irlanda	Agricultura e industrias alimentarias	1,99	Eikon

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
227	GESCO	Italia	Agricultura e industrias alimentarias	1,98	Orbis
228	Maisadour	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,97	Coop de France
229	P&V	Bélgica	Seguros	1,97	ICMIF
230	Murray Goulburn Co-operative Co Ltd	Australia	Agricultura e industrias alimentarias	1,96	CEMI
231	SPOLDZIELNIA MLECZARSKA MLEKOVITA	Polonia	Agricultura e industrias alimentarias	1,96	Orbis
232	Central Grocers Cooperative	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	1,94	NCB
233	Grupo Cooperativo Cajamar	España	Banca y servicios financieros	1,92	Euricse
234	Volkswahl-Bund Versicherungen	Alemania	Seguros	1,92	ICMIF
235	Hochwald Milch Eg	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	1,91	Orbis
236	Valio Oy Ltd	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	1,90	Pellervo
237	Blue Cross and Blue Shield of Kansas	EE. UU.	Seguros	1,90	ICMIF
238	Southern States Cooperative	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,89	NCB
239	Foodstuffs - South Island	Nueva Zelanda	Comercio mayorista y minorista	1,89	Nzcoop
240	Coop Estense	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,88	Euricse
241	Euralis	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,88	Coop de France
242	The Kyoei Fire & Marine Insurance Co	Japón	Seguros	1,87	ICMIF
243	U Co-op	Japón	Comercio mayorista y minorista	1,80	JCCU
244	SSQ Financial Group	Canadá	Seguros	1,79	ICMIF
245	LocalTapiola	Finlandia	Seguros	1,77	ICMIF
246	M.R.B.B. of Maatschappij voor Roerend Bezit van de Boerenbond	Bélgica	Agricultura e industrias alimentarias	1,76	Euricse
247	SPOLDZIELNIA MLECZARSKA MLEKPOL W GRAJEWIE	Polonia	Agricultura e industrias alimentarias	1,73	Orbis
248	Prairie Farms Dairy Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,73	NCB
249	Ocean Spray	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,72	NCB
250	Silver Fern Farms	Nueva Zelanda	Agricultura e industrias alimentarias	1,69	Nzcoop
251	FEBELCO	Bélgica	Comercio mayorista y minorista	1,69	NBB
252	Etiqa Takaful Berhad	Malasia	Seguros	1,68	ICMIF
253	PensionDanmark	Dinamarca	Seguros	1,67	ICMIF
254	JCIF	Japón	Seguros	1,66	ICMIF
255	Associated Milk Producers, Inc	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,66	NCB
256	EMC Insurance Companies	EE. UU.	Seguros	1,66	ICMIF
257	Conad - Consorzio Nazionale Dettaglianti	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,65	Orbis
258	Blue Diamond Growers	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,65	NCB
259	State Compensation Insurance Fund	EE. UU.	Seguros	1,64	ICMIF
260	UNIPRO Food Service, Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	1,63	NCB
261	Hospital Contribution Fund (HCF)	Australia	Seguros	1,63	CEMI
262	Federated Mutual	EE. UU.	Seguros	1,63	ICMIF
263	Groupe d'aucy (EX Cecab)	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,63	Coop de France

POSICIÓN 2015	ORGANIZACIÓN	PAÍS	SECTOR DE ACTIVIDAD	CIFRA DE NEGOCIO 2015 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES INTERNACIONALES)	FUENTE
264	Shelter Insurance	EE. UU.	Seguros	1,61	ICMIF
265	Agribank, FCB	EE. UU.	Banca y servicios financieros	1,60	Euricse
266	Mosadex	Países Bajos	Comercio mayorista y minorista	1,57	Orbis
267	Unicoop Tirreno	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,57	Orbis
268	Lur Berri	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,56	Coop de France
269	Raiffeisen Waren GmbH	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	1,56	Orbis
270	Commercianti Indipendenti Associati	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,55	Orbis
271	La Capitale	Canadá	Seguros	1,55	ICMIF
272	Select Milk Producers, Inc.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,55	NCB
273	Affiliated Foods Midwest Co-op Inc.	EE. UU.	Comercio mayorista y minorista	1,54	NCB
274	Coop EG	Alemania	Comercio mayorista y minorista	1,54	Orbis
275	Farmlands Co-operative Society	Nueva Zelanda	Agricultura e industrias alimentarias	1,53	Nzcoop
276	CEF Cooperativa Esercenti Farmacia	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,52	Orbis
277	ACMN	Francia	Seguros	1,51	ICMIF
278	Foremost Farms USA Cooperative	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,50	NCB
279	Banco Credicoop Cooperativo Limitado	Argentina	Banca y servicios financieros	1,50	Euricse
280	Producers Livestock Mktg. Assn.	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,50	NCB
281	Atria Oyj Ltd	Finlandia	Agricultura e industrias alimentarias	1,48	Pellervo
282	Advitam (Unéal)	Francia	Agricultura e industrias alimentarias	1,47	Coop de France
283	Zg Raiffeisen Eg	Alemania	Agricultura e industrias alimentarias	1,47	Orbis
284	WWK Versicherungen	Alemania	Seguros	1,46	ICMIF
285	Nova Coop	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,44	Orbis
286	MFA Incorporated	EE. UU.	Agricultura e industrias alimentarias	1,43	NCB
287	Coren, S. Coop. Galega	España	Agricultura e industrias alimentarias	1,42	Cepes
288	MUTEX	Francia	Seguros	1,41	ICMIF
289	Coop Lombardia	Italia	Comercio mayorista y minorista	1,40	Orbis
290	Seguros Unimed	Brasil	Seguros	1,39	ICMIF
291	Tennessee Farmers Insurance	EE. UU.	Seguros	1,39	ICMIF
292	Felleskjopet Agri Sa	Noruega	Comercio mayorista y minorista	1,38	Orbis
293	La Mutuelle Générale	Francia	Seguros	1,38	ICMIF
294	Coforta/The Greenery	Países Bajos	Agricultura e industrias alimentarias	1,37	Eikon
295	San Cristobal Seguros	Argentina	Seguros	1,37	ICMIF
296	Zorg en Zekerheid	Países Bajos	Seguros	1,36	Euricse
297	Oglethorpe Power Corporation	EE. UU.	Industria y servicios públicos	1,35	NCB
298	The Midcounties cooperative	Reino Unido	Comercio mayorista y minorista	1,35	Cuestionario del WCM
299	Coop Supermarkten	Países Bajos	Comercio mayorista y minorista	1,34	Euricse
300	Tri-State G&T Association	EE. UU.	Industria y servicios públicos	1,34	NCB

**EQUIPO,
COMITÉ DE DIRECCIÓN,
ASOCIACIONES AFILIADAS**

The image features a solid purple background. In the upper left quadrant, there is a decorative graphic consisting of several overlapping, curved, brush-stroke-like shapes in shades of teal and white. The text is positioned in the upper left, above these shapes.

EQUIPO

FLAVIO BAZZANA (Capítulo del capital)
Universidad de Trento

ANNA BERTON
Euricse

CHIARA CARINI
Euricse

IVANA CATTURANI (Capítulo del capital)
Universidad de Trento y Euricse

ILANA GOTZ
Euricse

STEFANIA TURRI
Euricse

COMITÉ DE DIRECCIÓN

CARLO BORZAGA
Universidad de Trento y Euricse (Italia)

MAURIZIO CARPITA
Universidad de Brescia (Italia)

LOU HAMMOND KETILSON
Universidad de Saskatchewan (Canadá)

ANN HOYT
Universidad de Wisconsin-Madison (EE. UU.)

BALASUBRAMANIAN (BALU) IYER
Alianza Cooperativa Internacional Asia-Pacífico

AKIRA KURIMOTO
Universidad de Hosei e Instituto de Cooperativas
de Consumidores de Japón (Japón)

SIGISMUNDO BIALOSKORSKI NETO
Universidad de São Paulo (Brasil)

SONJA NOVKOVIĆ
Saint Mary's University (Canadá)

GREG PATMORE
The University of Sydney (Australia)

GIANLUCA SALVATORI
Euricse (Italia)

BARRY W. SILVER
National Cooperative Bank (EE. UU.)

MUHAMMAD TAUFIQ
Ministro de Cooperativas y Pequeña y Mediana Empresa
(Indonesia)

FREDRICK O. WANYAMA
Universidad de Maseno (Kenia)

PROMOTORES

Alianza Cooperativa Internacional (Alianza)

www.ica.coop

La Alianza Cooperativa Internacional es una asociación independiente y no gubernamental que aún, representa y atiende a las cooperativas de todo el mundo. Fundada en 1895, la Alianza cuenta con organizaciones miembros en 100 países activos en todos los sectores de la economía. Juntas, estas cooperativas representan casi mil millones de personas en todo el mundo.



European Research Institute on Co-operative and Social Enterprise (Euricse)

www.euricse.eu

La misión del Instituto Europeo de Investigación sobre Cooperativas y Empresas Sociales es promover el desarrollo del conocimiento y la innovación en el ámbito de las cooperativas, empresas sociales y otras organizaciones sin ánimo de lucro dedicadas a la producción de bienes y servicios. La finalidad del Instituto es profundizar en el conocimiento de estos tipos de organizaciones y su repercusión en el desarrollo económico y social, fomentando su crecimiento y ayudándolas a trabajar con mayor eficacia. A través de actividades dirigidas a la comunidad académica y facultativa y en asociación con esta, que incluyen principalmente investigación y formación teórica y aplicada, abordamos cuestiones de interés nacional e internacional para este sector, favoreciendo la transparencia y la colaboración.



ASOCIACIONES AFILIADAS

El proyecto ha sido posible con la colaboración de nuestras asociaciones afiliadas

Fundación Espriu

La Fundación Espriu es la organización de cúpula que reúne las cooperativas de salud de España de acuerdo con la visión del Dr. Josep Espriu, un sistema de servicios de salud que prioriza a las personas frente a la rentabilidad. Las cooperativas de salud de Espriu permiten desarrollar una medicina social de gran calidad en el marco de un sistema de salud administrado conjuntamente por todas las partes interesadas, donde los pacientes juegan un papel activo en el proceso de toma de decisiones y los médicos pueden desarrollar su trabajo con libertad.



OCB System

En Brasil existen 6600 cooperativas con 11 millones de miembros y proporcionan 320 000 empleos directos. Como modelo empresarial diferente, las cooperativas de Brasil dependen del apoyo permanente de OCB System para defender y promover sus intereses y derechos. El sistema está formado por tres instituciones que operan conjuntamente. La Organización de Cooperativas de Brasil (OCB) es la entidad representativa que actúa para promover la eficacia y la efectividad económica y social de las cooperativas, tanto en Brasil como en el extranjero. El Servicio Nacional de Formación sobre Cooperativas (Sescoop) promueve acciones, cursos y programas para la gestión y desarrollo social de las cooperativas. Por último, la Confederación Nacional de Cooperativas de Brasil (CNCoop) aporta la representación sindical de los intereses de índole económica del sector cooperativista con organismos públicos y privados.



La edición en español del World Co-operative Monitor está patrocinado por la Fundación Espriu

FUNDACIÓN ESPRIU

La Fundación Espriu es una entidad sin ánimo de lucro cuyo principal objetivo es promover, divulgar, defender y desarrollar el cooperativismo sanitario como fórmula de organización y diálogo entre los protagonistas de la medicina: los médicos y los pacientes.

Los valores que rigen la actuación de la Fundación Espriu son la igualdad y libertad de las personas, la no discriminación y la búsqueda en primer término, de beneficios sociales, sin renunciar a los económicos como expresión de su responsabilidad social, y encaminados a asegurar su sostenibilidad.

Se fundó en el año 1989 para integrar a las entidades españolas que practican el modelo sanitario cooperativo que creó el Dr. Josep Espriu, un sistema de prestación de servicios de salud basado en una visión organizativa de la sanidad, abierta a la gestión solidaria y compartida, comprometida con la sociedad y que tiene al paciente como eje de su actividad.

El origen del cooperativismo sanitario en España se remonta a principios de los años 50 del siglo XX. El Dr. Josep Espriu, que en aquella época ejercía como médico en Barcelona, buscaba practicar un modelo de medicina no muy habitual entonces, una medicina que, años más tarde, él mismo denominaría medicina social.

Su visión incluía una relación de confianza entre el médico y el paciente que favoreciera una medicina satisfactoria para ambos, a la vez que una búsqueda incansable de innovaciones que permitieran mejorar las condiciones objetivas de la asistencia sanitaria que recibían los ciudadanos, mejorar la accesibilidad a los sistemas de salud y mejorar las condiciones de trabajo de los médicos.

El cooperativismo le proporcionó un marco adecuado para implementar su visión de la medicina y, gracias a él, desarrollar a lo largo de los años el entramado de empresas cooperativas que hoy está detrás de la Fundación Espriu.

La Fundación Espriu está formada por cuatro empresas de carácter cooperativo, Autogestió Sanitària SCCL, Lavínia SC, Instalaciones



Asistenciales Sanitarias Scias SCCL y Asisa. Estas organizaciones actúan como matriz de un complejo entramado empresarial formado por hospitales, centros médicos, empresas aseguradoras, unidades de diagnóstico, centros de atención al usuario, empresas tecnológicas, áreas de participación para los miembros de las cooperativas, mutuas de previsión social, etc...

LA DIFERENCIA COOPERATIVA

En España, pese a que el sistema nacional de salud proporciona cobertura sanitaria universal, aproximadamente el 30 % del gasto sanitario es de carácter no público, lo cual pone de manifiesto la madurez y alto nivel de desarrollo de la sanidad privada. En este contexto competitivo, y en cierta manera redundante, las entidades de la Fundación Espriu prestan servicio a casi 2,3 millones de personas, casi el 5 % de la población española. ¿Cuáles son los factores determinantes para que tantas personas elijan la sanidad de las empresas cooperativas que integran la Fundación Espriu? La respuesta, en gran parte, la encontramos en las diferencias entre las organizaciones de la Fundación Espriu (Assistència Sanitària y Asisa) y otras compañías de asistencia sanitaria privada.



Las integrantes de la Fundación Espriu son entidades que no tienen ánimo de lucro mercantil. Los excedentes que se generan cada año, se destinan a la reinversión en beneficio de los miembros, de los usuarios, de la calidad asistencial y de la innovación tecnológica, asegurando así su sostenibilidad.

En el ámbito de la gestión y de la toma de decisiones, se implican de forma solidaria todos los actores que participan en el hecho asistencial, buscando conciliar los desajustes entre la oferta y la demanda sanitaria, y entre una gestión de costes responsable y la máxima calidad en la prestación asistencial.

Aunque son organizaciones privadas, tienen un marcado carácter abierto, con plena disposición a colaborar con la sanidad pública. Esta colaboración se materializa en los concertos con la sanidad pública para la realización de pruebas diagnósticas y procedimientos terapéuticos; el mutualismo administrativo, mecanismo por el cual se presta cobertura sanitaria a los funcionarios del Estado mediante financiación pública y provisión privada; y en la gestión de servicios sanitarios públicos a través de concesiones administrativas. Estas herramientas de colaboración

liberan recursos y favorecen el ahorro del sistema público, convirtiendo a las cooperativas sanitarias en un aliado estratégico de primer orden para mejorar la accesibilidad y la calidad en la atención sanitaria de los ciudadanos, favoreciendo además la sostenibilidad.

Además, son entidades que están comprometidas con la sociedad y que mantienen un compromiso real con las personas y el entorno que las rodea. Además de la actividad asistencial, las entidades de la Fundación Espriu impulsan numerosas iniciativas en beneficio de la sociedad, en ámbitos como la cultura, la educación, el deporte, la cooperación internacional, o la ayuda a colectivos desfavorecidos.

ASSISTÈNCIA SANITÀRIA, LA ASEGURADORA MÁS VALORADA POR LOS MÉDICOS

Assistència Sanitària es una compañía de seguros de salud que pertenece a la cooperativa de médicos Autogestió Sanitària, una integrante de la Fundación Espriu. Su objetivo es conseguir una medicina social satisfactoria para los profesionales y para los usuarios, aportando la opinión de los primeros al cooperativismo sanitario en base a un diálogo constante con los usuarios.

Junto con la cooperativa Scias, desarrolla desde hace más de 40 años un modelo organizativo que denomina Cogestión. Partiendo de la premisa que los dos protagonistas principales del hecho asistencial son el médico y el paciente, se establece una estructura democrática que facilita la participación de los profesionales y de los usuarios en los procesos de decisión.

En el año 2016, el Colegio de Médicos de Barcelona publicó una encuesta realizada entre los médicos que trabajan en el sector de los seguros sanitarios. El estudio puso de manifiesto la preferencia de los profesionales por Assistència Sanitària respecto a otras aseguradoras, valorando especialmente las condiciones de trabajo y las facilidades para realizar la labor médica con libertad.



ASISA-LAVÍNIA, LÍDER EN COLABORACIÓN PÚBLICO-PRIVADA

Lavinia es una cooperativa sanitaria creada ahora hace 40 años por el Dr. Josep Espriu. Es una cooperativa con el 100 % de capital español, sin ánimo de lucro y que reinvierte sus beneficios en la mejora de la misma y de sus miembros. En la actualidad está formada por más de 10 000 médicos, con presencia en todo el territorio nacional, que eligen sus órganos de gobierno democráticamente cada cuatro años.

Lidera, desde sus inicios, las fórmulas de colaboración público-privada existentes en España, el modelo MUFACE. Lavinia es propietaria al 100 % de Asisa, como aseguradora y accionista único de la misma, y del grupo de empresas que lo componen. Como objetivo tiene que ser una empresa orientada a la medicina de base social y a la preocupación por los demás.

Es la mayor cooperativa sanitaria española y europea, formando parte a través de la Fundación Espriu, de la Organización Internacional de Cooperativas Sanitarias, IHCO. También participa en la Confederación Española de Empresa de Economía Social, Cepes, y en otras asociaciones de relevancia en el sector de la salud.



HLA, REFERENTE HOSPITALARIO DEL COOPERATIVISMO SANITARIO

El Grupo Hospitalario HLA reúne 15 hospitales, 17 unidades especializadas y una treintena de centros médicos, todos ellos propiedad de la cooperativa Lavínia. Este holding hospitalario, que factura casi 300 millones de euros anuales y proporciona empleo a más de 3000 profesionales, se inspira en un modelo asistencial basado en la calidad, la reinversión de beneficios y el desarrollo de una red asistencial propia.

Su trayectoria acredita que se puede prestar asistencia sanitaria de máxima calidad en un régimen de libertad de relación entre el médico y el enfermo desde la autogestión de la actividad por los propios profesionales miembros de la cooperativa. Este ejercicio de responsabilidad colectiva, permite combinar criterios de solidaridad profesional con una decidida política de defensa de la calidad asistencial ante el paciente.

El Grupo Hospitalario HLA forma parte de Asisa, un modelo de empresa social cooperativa, que combina la ausencia del ánimo de lucro con el deseo de obtener beneficios que reinvertir para tener mejores profesionales, instalaciones más modernas y prestar la mejor asistencia sanitaria.



SCIAS-HOSPITAL DE BARCELONA, UN HOSPITAL QUE PERTENECE A LOS PACIENTES

El Hospital de Barcelona, inaugurado hace más de 25 años en la ciudad homónima, es un centro de primer nivel que atiende cerca de 156 000 pacientes al año. Además, está considerado un hospital singular por diferentes aspectos poco habituales en este tipo de centros.

Se trata de un hospital que pertenece a una cooperativa de consumo, Scias, que integra como miembros a usuarios y profesionales. La gestión del centro se realiza de forma democrática y participativa y está basada en los principios del cooperativismo. Mantiene una alianza estratégica con la cooperativa de médicos Autogestió que le permite organizar los servicios de forma diferente a la clásica organización jerárquica y cerrada de este tipo de centros. Los médicos trabajan libremente en el hospital, atendiendo a sus propios clientes, que son los verdaderos propietarios de las instalaciones del hospital.

Para un usuario de servicios sanitarios, existe una gran diferencia entre ser cliente de una empresa de servicios sanitarios o ser miembro de una cooperativa sanitaria. La afiliación a Scias-Hospital de Barcelona significa un derecho de propiedad y una implicación en la toma de decisiones respecto a un tema de tanta trascendencia como la salud de uno mismo.



AGRADECIMIENTOS



Attribution 3.0

Se puede compartir y combinar, aunque atribuyendo el trabajo

Contenido

Equipo de Investigación de Euricse

Diseño gráfico

BigFive

Participe en la recogida de datos para el Monitor 2018

Visite www.monitor.coop y complete el formulario en línea

Difunda el mensaje

Comparta el World Co-operative Monitor y anime a participar a las cooperativas de su sector o área

Cree su propio Monitor

Cree una clasificación nacional o regional basándose en la metodología del World Co-Operative Monitor
Póngase en contacto con monitor@monitor.coop para obtener más información



EXPLORACIÓN DE LA ECONOMÍA COOPERATIVA

www.monitor.coop

