

# La banca ética: una aproximación

Javier Yagüe Acosta

Universidad de Valladolid

José Miguel Rodríguez Fernández

Curso 2016-17

Máster en Cooperación Internacional para el Desarrollo



UNIVERSIDAD  
DE BURGOS



Universidad de León



UNIVERSIDAD  
DE SALAMANCA



Universidad de Valladolid



## ÍNDICE

- I. INTRODUCCIÓN** (pág. 2)
  - 1. Resumen (pág. 2)
  - 2. Abstract (pág. 3)
  - 3. Estructura del estudio (pág. 4)
  - 4. Justificación del estudio y su relevancia (pág. 5)
  - 5. Objetivo del trabajo (pág. 7)
  - 6. Metodología empleada (pág. 8)
- II. ¿QUE ES LA BANCA ÉTICA?** (pág. 9)
  - 1. Definición de la Banca Ética (pág. 9)
  - 2. Origen de la Banca Ética (pág. 10)
  - 3. Características de la Banca Ética (pág. 11)
  - 4. Diferencias entre la banca tradicional y la Banca Ética (pág. 13)
- III. LA BANCA ÉTICA EN ESPAÑA** (pág. 15)
  - 1. Situación de la banca ética en España (pág. 15)
  - 2. Principales bancos éticos (pág. 17)
    - 2.1. FIARE Banca Ética (pág. 17)
    - 2.2. Triodos Bank (pág. 24)
  - 3. Otros modelos de financiación ética (pág. 31)
    - 3.1. Coop57 (pág. 31)
    - 3.2. Oikocredit (pág. 36)
- IV. COMPARATIVA ECONÓMICA** (pág. 42)
- V. CONCLUSIONES** (pág. 47)
- VI. BIBLIOGRAFÍA** (pág. 49)

## I. INTRODUCCIÓN

### 1. Resumen

Frente a los continuos escándalos que rodean diariamente a la banca tradicional, rescates millonarios del sistema financiero, indemnizaciones millonarias de directivos de bancos quebrados, etc. como consecuencia del proceso de reestructuración que se está llevando a cabo en nuestro país, surge la banca ética como alternativa basando su actividad en el desarrollo de una economía alternativa a la actual.

La banca ética ha ido cobrando una cierta relevancia, basando su modelo de negocio en la aplicación de una serie de criterios éticos y sociales, a través de la financiación de proyectos de economía solidaria, social y medioambiental, sin descuidar una gestión económica responsable pero también rentable.

Una de las cuestiones que debemos de aclarar es si realmente la banca ética es rentable, así como la de conocer de primera mano los servicios que nos ofrece, cuáles son sus criterios éticos a la hora de financiar o excluir proyectos y si realmente puede ser un mecanismo útil de cooperación para la sociedad.

**Palabras clave:** *Banca Ética, banca tradicional, banca alternativa, banca social, economía social.*

## 2. Abstract

In response to the continuing scandals that daily surround traditional banking, millionaire bailouts of the financial system, millions of dollars of compensation to Directors of broken banks, etc., as a result of the restructuring that is taking place in our country, an alternative banking is born: the Ethical Banking. Its activity is based on the development of an alternative to the current economy.

Ethical banking has gained significance. Its business model is based on the implementation of an ethical and social criteria through the funding of projects of solidarity, social and environmental economy, without neglecting a cost-effective and responsible economic management.

One of the issues that we need to clarify is if the Ethical banking is actually profitable. Also, we need to know first-hand which services are offered to us, its ethical criteria when it comes to financing or excluding projects and if it can really be a useful mechanism for cooperation in society.

**Key words:** *Banking Ethics, traditional banking, alternative banking, social banking, social economy.*

### 3. Estructura del estudio

El desarrollo del Trabajo de Fin de Máster comienza dando a conocer el motivo por el cual se desarrolla dicho trabajo, su objetivo principal y cuál ha sido la metodología empleada en el desarrollo del mismo.

En el segundo capítulo, se explicará todo lo que se necesita saber para realizar una primera aproximación sobre la banca ética, para poder comprender de una manera ágil su significado, las diferencias existentes entre la banca tradicional y la banca ética, así como el origen de esta última y cuáles son sus características más destacadas.

Seguidamente en el tercer capítulo, el estudio se centra en conocer la situación de la banca ética en España, las diferentes iniciativas de banca ética que se han llevado a cabo, cuales son los principales bancos éticos que operan en nuestro país, en el cual se desarrollan dos entidades: FIARE Banca Ética y Triodos Bank. Explicando a continuación otros modelos de financiación éticos que se desarrollan en nuestro territorio como son el caso de COOP57 y Oikocredit.

En el capítulo cuarto se realiza una comparativa económica entre las dos principales entidades éticas que operan en España a través del análisis de una serie de ratios económicos, que nos mostrarán la situación financiera de cada entidad.

Finalmente y para terminar nuestro Trabajo de Fin de Máster, se dedica la última parte del mismo a las conclusiones, así como a la bibliografía utilizada en la elaboración del trabajo.

#### 4. Justificación del estudio y su relevancia

Debido a la crisis económica y financiera, la cual hemos sufrido en los últimos años a nivel mundial, la confianza en el sector bancario se ha cuestionado de todas las formas posibles, surgiendo gracias a esta cuestión nuevas formas de banca, como es el caso de la banca ética alejada de todas las actividades especulativas y centrada en la obtención no tanto de beneficios sino en la consecución de beneficios sociales para el conjunto de la sociedad. Para entender este cuestionamiento es necesario realizar una pequeña introducción sobre el origen de esta desconfianza y el auge de la banca ética.

En primer lugar deberemos de diferenciar tres periodos; el primer periodo (2000-2007) que se centra en los años de expansión de la economía a nivel mundial, europeo y español, un segundo periodo (2008-2011) el cual está marcado por una gran crisis financiera global y por las políticas aplicadas para su solución y por último, un tercer periodo (2012-2013) marcado por las nuevas medidas adoptadas ante la acentuación de la crisis en Europa y la llegada de la segunda recesión. (Banco de España, 2017)

En este contexto marcado por las grandes ayudas al sistema financiero español en detrimento de los servicios públicos, tal y como hemos podido observar en reiteradas ocasiones, se produce un enfado generalizado de la sociedad con el sistema bancario debido a que los rescates bancarios se produjeron con el dinero público, aumentando la deuda pública de una manera considerable y finalmente repercutiendo en el contribuyente mediante el aumento de impuestos o la reducción de servicios (Redondo Ballesteros & Rodríguez Fernández, 2014) favoreciendo una importante implantación de la banca ética en nuestro país. En el mes de junio se ha conocido la cifra de 76.410 millones el coste de las ayudas a los bancos y cajas de ahorro, de los cuales se han dado por perdidos 60.613 millones de euros. (Meraviglia & Trincado, 2017)

Debido a los continuos casos de corrupción, multimillonarias inyecciones de liquidez al sector bancario del país, las prácticas abusivas y la falta de ética por parte de los bancos han hecho perder la confianza de la sociedad en estos, por lo tanto lo que se pretende analizar y describir en el desarrollo de este trabajo es la de comprobar cómo es posible llevar a cabo otro tipo de finanzas, desde el respeto, la ética y siempre apostando por sectores socialmente responsables, así como demostrar que este tipo de prácticas centradas en el

beneficio común pueden ser rentables y como la sociedad puede llegar a formar parte de estas prácticas mediante sus acciones.

Frente a esta situación anteriormente descrita, la sociedad busca diferentes alternativas y nuevos modelos de hacer las cosas, no tanto centrados en buscar una rentabilidad económica sino en buscar un beneficio social.

Las diferentes iniciativas de banca ética se caracterizan por poseer todas ellas unos principios basados en realizar una gestión transparente, alejada de las actividades especulativas y centradas en el fomento de la financiación de proyectos con impacto social y medioambiental. (VV.AA, 2013)

## 5. Objetivo del trabajo

El objetivo principal de este Trabajo Fin de Máster es el de conocer en que consiste la banca ética para así poder conocer si existe otra forma de hacer banca desde una óptica solidaria y comprometida o por el contrario este tipo de actividades no es realmente una alternativa a la banca tradicional. Este objetivo principal a su vez posee una serie de objetivos de carácter secundario:

- Conocer el origen de la banca ética para poder conocer que motivaciones favorecieron su constitución.
- Reseñar las diferencias que existen entre la banca ética y la banca tradicional, para ello se han comparado una serie de ítems.
- Describir las características fundamentales por las cuales se rige la banca ética.
- Conocer cuáles son las principales entidades de banca ética que operan en España, así como su origen, su estructura, las principales operaciones que realiza y algunos datos económicos fundamentales.
- Realizar una comparativa entre las diferentes entidades de banca ética así como compararlas con la banca tradicional mediante ratios de carácter económicos.

## 6. Metodología empleada

La metodología empleada a la hora de desarrollar el Trabajo de Fin de Grado, así como la consecución de los objetivos anteriormente mencionados, es una metodología descriptiva y recopilatorio, estableciendo una búsqueda de información desde un punto de vista teórico así como realizando comparaciones tanto desde el ámbito teórico como práctico.

Para la consecución de los objetivos mencionados, para el desarrollo del presente trabajo se han utilizado las siguientes fuentes de información:

- Revisiones de las diferentes fuentes bibliográficas.
- Páginas web de las principales entidades que operan en España y que se desarrollan en el trabajo.
- Bases de datos: ORBIS
- Memorias e informes anuales de las principales entidades que operan en España y que se desarrollan en el trabajo.
- Análisis comparativos de los principales ratios económicos.
- Artículos de revistas académicas.

## II. ¿QUÉ ES LA BANCA ÉTICA?

### 1. Definición de la banca ética

Podemos encontrar muchas formas para definir qué significa banca ética, pero una de las acepciones que mejor que la describen como alternativa a la banca tradicional es la que realiza la organización "Som Comerç Just i la Banca Ètica": *La Banca Ética es una alternativa a los bancos convencionales, otra forma de ahorrar e invertir que prioriza la obtención de un triple beneficio: social + ambiental + económico. Recupera el sentido original de la intermediación financiera: se recoge el ahorro de personas concienciadas y se invierte en proyectos que garantizan una mejora en el entorno.*

*Con nuestros ahorros, directa o indirectamente, contribuimos a desarrollar un tipo de economía y de sociedad (Som Comerç Just i la Banca Ètica, 2017)*

Otra acepción que bien define que es la banca ética se corresponde con la realizada por el comparador de productos financieros "CrediMarket": *Se conoce como banca ética al conjunto de entidades bancarias que se dedican a la economía real, es decir, a un tipo de actividad económica basada en la no especulación y situada fuera de los mercados secundarios. El objetivo del desarrollo de su actividad es el impacto social positivo. Por tanto, sus productos están siempre vinculados a iniciativas o actividades que implican un rendimiento social: desarrollo del comercio justo, colaboración con iniciativas de ONGs, fomento de la agricultura ecológica, bioconstrucción, etc. (Credimarket, 2017)*

La banca ética está llegando a demostrar que el dinero puede llegar a estar al servicio de las personas y no las personas al servicio del dinero, y que las finanzas usándolas de una manera adecuada pueden contribuir a la construcción de una sociedad más justa e igualitaria.

Mediante la utilización de instrumentos típicos de la banca tradicional y de solvencia, la banca ética apuesta por generar un efecto transformador en la sociedad

A pesar de que la banca ética no posee una definición exacta entendemos como banca ética aquellas entidades financieras que no buscan tanto el "beneficio empresarial" si no el "beneficio social" (Rodríguez, 2012).

La banca ética surge de la economía solidaria o las finanzas éticas, estas son entendidas como una alternativa a las economías capitalistas centradas en la acumulación de capital en vez de centrarse en las personas.

Este tipo de economías alejadas de la maximización de los beneficios, engloba diferentes actividades como el comercio justo, el consumo responsable, los fondos de inversión éticos, la acción social de la empresa, la filantropía y la banca ética, considerando el dinero como un medio y nunca como un fin para así poder mejorar la vida del conjunto de la población y no únicamente la de una minoría.

La necesidad de una banca centrada en las personas y no en el capital es una necesidad social, ya que las personas difícilmente podríamos vivir sin la dependencia de los servicios bancarios (Alejos Góngora, 2014).

## 2. Origen de la Banca Ética

A la hora de analizar la banca ética es necesario remontarnos a sus orígenes, para saber cómo surgió esta iniciativa nos basamos en el artículo de Ignasi Boleda, Presidente de la asociación Oikocredit Catalunya:

*Hacia los años setenta, diversos colectivos comenzaron a cuestionarse este enfoque de la economía y de las finanzas. Se trataba de grupos que promovían determinados valores éticos como la justicia, la solidaridad, la ecología,... mediante campañas o demandas sociales y que descubrieron que con sus ahorros depositados en bancos o fondos de inversiones estaban financiando, involuntariamente, en algunas ocasiones la causa contra la cual pretendían luchar. Así es como grupos de base de iglesias descubrieron que sus ahorros estaban financiando la guerra de Vietnam y algunas asociaciones de médicos se dieron cuenta que poseían acciones de empresas tabaqueras.*

*Ante esta paradoja, comenzaron a surgir las primeras iniciativas que consideramos como el origen de la banca ética: bancos que intentaban conseguir simultáneamente dos objetivos compatibles y necesariamente complementarios: por un lado, la financiación de actividades económicas que tuvieran un impacto social positivo y por otro, la generación de beneficios.* (Boleda, 2009)

En el año 2006 el fundador de Grameen Bank, Muhammad Yunus recibió el premio Nobel de la Paz por el sistema de microcréditos utilizado en Bangladesh, y como consecuencia de su éxito surgieron multitud de entidades financieras comenzaron a ofrecer este sistema de microcréditos aunque cambiando totalmente el modelo surgido de Grameen Bank.

Como ejemplo se puede observar la postura que tomó el banco asiático, el cual ofrecía microcréditos a colectivos desfavorecidos a unos tipos de intereses muy bajos o incluso nulos, pero cualquier persona podía acceder a los microcréditos ofrecidos por el resto de entidades no denominadas como “entidades éticas” a unos tipos de interés muy elevados (entre el 20% y el 30%), originando graves problemas de sobreendeudamientos, haciendo dispararse la tasa de morosidad de estas entidades (Green Bank tenía una tasa de morosidad del 2% frente al resto de entidades que poseían una tasa de morosidad cercana al 25%) (ADICAE Andalucía, 2014).

Entendemos por lo tanto, que la banca ética surgió debido a la necesidad imperante de diferentes grupos sociales de financiar únicamente aquellas actividades económicas cuya finalidad fuera conseguir un beneficio social para sociedad, alejándose de la premisa fundamental de toda empresa capitalista, la maximización de los beneficios, sin tener en cuenta el impacto social que su actividad genera en el entorno.

En España se intentó en varias ocasiones sin éxito, hasta que en la década de los 2000 se impulsan una serie de iniciativas de carácter nacional, como la cooperativa de crédito FIARE; a nivel regional Coop57 y a nivel local multitud de proyectos, cuyo único objetivo era la creación de unas finanzas éticas (Asociación Banca Ética Badajoz).

### **3. Características de la Banca Ética**

La banca ética posee una filosofía en la cual se representa un tipo de entidad financiera en la que se tienen en cuenta no solo la rentabilidad económica sino también los beneficios sociales (Aleman, 2015).

En la actualidad mil millones de personas que son las que constituyen el 20% más pobre de la población producen solo el 1% del ahorro mundial, a pesar de recibir únicamente el 0.2% del mismo. Lo que indica que el 80% del ahorro de la población más pobre viene "prestado" por el sistema financiero de los más ricos.

Se podría decir que el principal objetivo de la banca ética es el de hacer compatible la rentabilidad económica y la utilidad social para lograr un desarrollo en aquellas comunidades más desfavorecidas, impulsar proyectos sociales respetuosos con el medio ambiente y los derechos con la clase trabajadora, así como la de rechazar las actividades económicas relacionadas con el juego, las drogas, la venta de armas o la pornografía.

La banca ética, tal y como su nombre indica tiene como característica principal la ética a la hora de tomar las decisiones.

- Crear un modelo alternativo de finanzas y de desarrollo, en el cual el capital está supeditado al servicio de la mayoría de la población, cumpliendo siempre una función para la sociedad en la que interviene.
- Utilizan la transparencia como forma de gestión, publicando todos aquellos proyectos en los cuales participan.
- Su estructura por lo general suele ser asociativa, y en muchos casos practicando la democracia económica, en las cuales todos los votos valen lo mismo independientemente del importe aportado por los socios, tomando las decisiones de una manera asamblearia.
- Prima la financiación de aquellos proyectos que posean una rentabilidad y un enfoque social, fomentando proyectos de economía productiva.
- No participan de la especulación bancaria, evitando la cotización en bolsa (Rodríguez, 2012).

#### 4. Diferencias entre la banca tradicional y la Banca Ética

Es necesario conocer cuáles son las principales diferencias entre la banca tradicional que prioriza la rentabilidad económica y la banca ética que prioriza la utilidad social. Para descubrir porqué la banca ética está empezando a obtener una mayor implantación en el sector bancario de nuestro país.

<b>Tabla 1. Diferencias entre la banca tradicional y la banca ética</b>		
	<b>Banca tradicional</b>	<b>Banca Ética</b>
<b>Objetivo principal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Obtener beneficios económicos</li> <li>- Aportación de valor para el accionista</li> <li>- Alto rendimiento para los altos directivos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Obtener beneficios para asegurar la continuidad de la entidad</li> <li>- Conseguir un impacto social y ambiental positivo</li> <li>- Hacer que la economía esté al servicio de las personas</li> </ul>
<b>Criterios de inversiones y principio de implicación.</b>	- Rentabilidad económico-financiera y diversificación de riesgos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Criterios negativos: excluir de la financiación determinador campos como la armamentística o empresas que vulneran los derechos humanos</li> <li>- Criterios positivos: financiar empresas y entidades que transformen la sociedad en positivo</li> </ul>

		-Aplicación de los principios de la banca ética: transparencia, participación e implicación
<b>Criterios de concesión de créditos</b>	- Exclusivamente económicos - Garantías de los solicitantes y avalistas	- Un comité ético evalúa el proyecto desde el punto de vista ético. A continuación se mira si económicamente es viable.
<b>Los fondos participan en...</b>	- En proyectos económicamente rentables	-En proyectos con valores compartidos con los socios y clientes
<b>Ánimo de lucro</b>	- Su razón de ser es la remuneración al accionista	- La mayoría de entidades de finanzas éticas no tiene ánimo de lucro, en estos casos los beneficios revierten en proyectos sociales o medioambientales
<b>Modelo de organización</b>	- Una acción equivale a un voto	- En los casos de entidades cooperativas (la mayoría): una persona equivale a un voto
<b>Transparencia</b>	- No ofrecen información habitual y de forma estable sobre los proyectos que financian	- Ofrecen información regular y pública de las actividades financiadas
<b>Coherencia</b>	- Financian proyectos que pueden no coincidir con los valores de los	- Inversiones en actividades de acuerdo

	clientes	con los valores de sus clientes
<b>Participación</b>	- Sólo participan los accionistas y en función del capital aportado	-La mayoría de entidades animan y facilitan la participación de sus socios
<b>El cliente y sus dineros</b>	- No puede decidir sobre el destino de su dinero	- El socio o cliente conoce y puede decidir sobre el destino de su dinero
Fuente: <i>FETS-Financamente Ètic i Solidari</i> (Finançament Ètic i Solidari)		

### III. LA BANCA ÉTICA EN ESPAÑA

#### Situación de la banca ética

En España actúan multitud de asociaciones, ONG's, fundaciones, cooperativas de servicios, cooperativas de trabajo asociado, grupos locales etc., que trabajan en el campo de la solidaridad, cooperación, economía y finanzas alternativas.

Diferentes iniciativas de banca ética se han llevado a cabo en España con algunas diferencias, como la forma en que se toman las decisiones y el grado de vinculación y participación de las personas, pero sobre con características muy similares como la transparencia, la financiación de proyectos con impacto social y medioambiental positivos y la no especulación (VV.AA, 2013).

Según el último barómetro de las finanzas del 2016 presentado el pasado mayo el número total de clientes pertenecientes a la banca ética se situó en 236.431 en España. El ahorro recogido por la banca ética española ha pasado de contar en el año 2011 con un ahorro de unos 575 millones de euros, hasta alcanzar los cerca de 2.000 millones de euros en el 2016, lo que representa un del 12,29% respecto al 2015.

En cuanto a la cifra de los préstamos concedidos por estas entidades se ha pasado de conceder en el 2011 603 millones de euros a 1.023 millones de euros en el 2016. Respecto a

la tasa de morosidad que poseen las entidades financieras éticas, en el 2016 se situó en el 6,12% frente al 9,11% de la banca tradicional (Observatorio Español de la Economía Social, 2016).

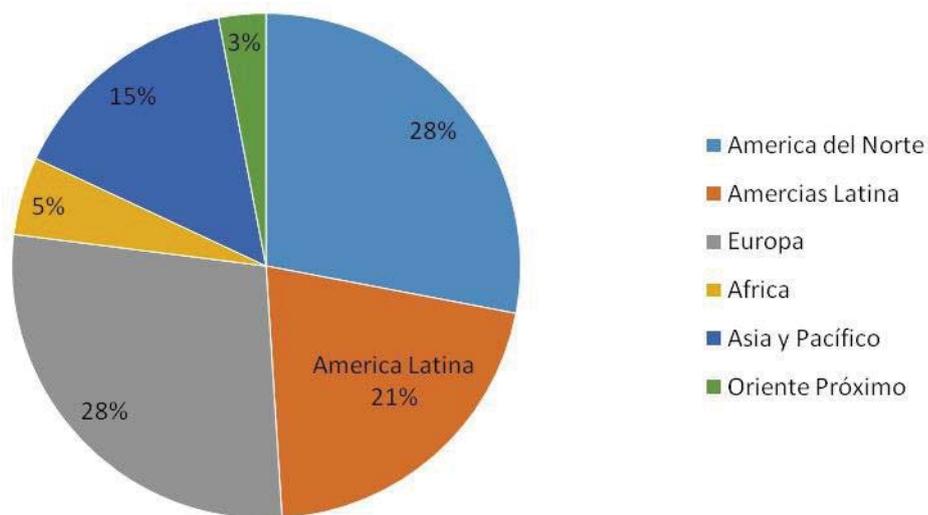
En España encontramos a dos entidades éticas que pertenecen a la GABV, como son, Triodos Bank y Fiare banca ética (Global Alliance for Banking on Values, 2016).

La Global Alliance for Banking on Values (GABV) consiste en una red de entidades bancarias que sitúan en el centro las personas y la sostenibilidad. Dicha alianza pretende ser una alternativa viable frente a la banca tradicional y para ello su prioridad es la economía real, lejos de las actividades especulativas.

Fue fundada en el año 2009 y en la actualidad cuenta con 39 bancos y cooperativas bancarias más cuatro socios estratégicos de Asia, África, Australia, América Latina, América del Norte y Europa. Actualmente ofrecen servicios a más de 24 millones de clientes, lo que supone administrar hasta 110 mil millones de dólares.

Se define como un movimiento cuyo objetivo es desafiar el actual status quo, conseguir un cambio positivo en el mundo de las finanzas.

**Figura 1. Composición de la GABV por regiones**



Fuente: *Elaboración propia con los datos extraídos de la GABV*

## 2. Principales bancos éticos

### 2.1. *Fiare banca ética*

#### **ORÍGENES**

FIARE surge en Italia en 1994 bajo la denominación de banca ética, gracias a la colaboración de multitud de voluntarios y movimientos sociales provenientes del ecologismo y el pacifismo (Banca Popolare Etica, 2017).

En España, FIARE (Fundación Inversión y Ahorro Responsable) fue creada por varios grupos interesados en las finanzas éticas en el año 2003 en País Vasco con el objetivo de potenciar la banca ética y la economía social, construyendo un movimiento de ciudadanía activa. Entre las experiencias sobre banca ética que había en Europa, eligieron a la Banca Italiana Popolare Ética (BpE) para empezar a actuar como agentes de la misma en 2005.

Desde entonces, intentaron difundir el proyecto en España, además de ensayar la actividad bancaria. Tras años de campaña de recogida de ahorro, primeros créditos y recogida de capital social, en 2011, hicieron la integración de Fiare y BpE, aprobada por ambos países. En 2014, iniciaron la nueva etapa de Fiare, como Área de Banca Popolare Ética. Fiare es un banco cooperativo que trabaja bajo los principios éticos y de transparencia y organización democrática.

Fiare trabaja para recuperar el valor social del dinero, ya que con el ahorro obtenido, apoyan a organizaciones y personas que se dedican al cambio social y ambiental. Aunque si tenemos que englobarla en uno de los dos modelos de banca ética existentes en los países desarrollados, lo haríamos en el del sur de Europa, por su vinculación con la banca Italiana y el enfoque de su política de financiación (Fiare Banca Ética, 2017).

#### **ESTRUCTURA**

Fiare está constituido en forma de sociedad cooperativa por acciones, que opera en territorio español e italiano. La estructura organizativa se expresa en la integración entre la estructura asociativa (basada en 5 áreas territoriales) y la estructura operativa (compuesta por Filiales, Técnicos de desarrollo territorial y la Sede Central).

Los órganos obligatorios son;

- **La Asamblea de Personas Socias:** que es el órgano supremo, en ella pueden participar todas las personas que sean socias y estén inscritas en el libro de socios. Para poder participar en dicha asamblea es necesario tener una antigüedad mínima de 90 días y cada persona tiene derecho a un voto independientemente del número de acciones que posea.
- **El Consejo de Administración:** Es el órgano colegial al cual se encomienda la gestión de la actividad social del Banco, una de sus funciones es la de dirigir y coordinar las sociedades que son miembros del grupo. Su elección se realiza mediante la designación de todos los socios y socias de banca ética.
- **La Junta de Revisión:** Es elegida por la asamblea de socios y que vela por la correcta administración de la Sociedad y el cumplimiento de sus normas.
- **El Organismo de vigilancia:** Es el encargado de supervisar la aplicación del Código ético y la conformidad con la ley.
- **El Comité de Árbitros:** Está formado por tres miembros titulares y dos suplentes, siempre elegidos entre los socios y socias en el ámbito de la asamblea y es el encargado de deliberar en los conflictos entre socios o entre la fundación y los socios.
- **El Comité de Partes Vinculadas:** Es quién preside las diligencias con las partes vinculadas y abarca también a la dirección que se encarga de la ejecución de los acuerdos y supervisa el funcionamiento del banco además de ser responsable del personal.

Por otra parte existen organismos voluntarios que son; Comité Ético, que es elegido por la asamblea de socios y desempeña una función consultiva y propositiva y la Organización territorial de las personas socias, ésta última organización es en la que vamos a hacer más hincapié, ya que resulta ser la característica que da originalidad y diferencia al Banco y que facilita el cumplimiento de uno de los principios para ser banca ética, social, alternativa o solidaria, que es la participación de los stakeholders en las decisiones.

Para facilitar la participación de las personas en la banca ética, Fiare ha desarrollado una organización basada en una dimensión local (la Circunscripción y el Grupo de Iniciativa Territorial- GIT), una dimensión de Área (la Coordinación de Área y el Fórum de Área) y una dimensión de enlace entre las diferentes Áreas (Interfórum).

Las circunscripciones permiten agrupar a las personas socias de un territorio que a su vez reunidos en Asamblea, eligen un Grupo de Iniciativa Territorial (GIT), el grupo puede tener entre 3 y 11 miembros, quiénes a su vez nombran a una persona coordinadora. A su vez esas personas coordinadoras de los Grupos Territoriales forman parte de las Áreas, cuatro de ellas de Italia y una de España, que se reúnen formando así la Coordinación del Área, en la que también eligen un referente de área. Dicho referente de área interviene en el Fórum de Área como representante de las personas socias.

Una vez descrita toda la estructura establecida de abajo a arriba, podemos identificar como Fiare a través de la mencionada organización pretende conseguir una característica importante para la banca ética, que es la inserción en el territorio. El Fórum de Área se crea con la voluntad de dar voz a las necesidades locales y desarrollar, al mismo tiempo, una acción más radicada y coordinada en el territorio y el Interfórum a su vez permite el enlace y el debate entre los 5 Fóruns de Área, siendo una herramienta para evaluar y supervisar los procesos organizativos (Fiare Banca Ética, 2017).

### **PRINCIPALES OPERACIONES**

Las operaciones que lleva a cabo un banco ético pueden abarcar el amplio abanico que realiza la banca convencional, siempre que operen con ficha bancaria. Por ello pueden disponer de toda clase de productos bancarios, que aunque a nivel operativo funcionen igual que los bancos tradicionales, su finalidad y criterios utilizados son completamente diferentes.

Las principales operaciones de Fiare se centran tanto en particulares como en empresas y organizaciones. Entre ellas podemos diferenciar:

- **Cuentas corrientes:** con las que se gestionan los cobros y pagos más habituales de particulares, empresas y organizaciones (se realizan traspasos y transferencias, domiciliar nóminas, domiciliar el pago de recibos...). Fiare da la oportunidad de consultar y operar a través de Banca por Internet. Hace que los particulares, empresas y organizaciones reciban información detallada sobre sus movimientos y operaciones de la cuenta a través de un extracto mensual que se envía por correo postal o correo electrónico, y que además se puede consultar de forma online en todo momento. Junto

a esto, da la opción de contratar un servicio de alertas SMS/Mail o desde la Banca por Internet que permite conocer al instante cualquier movimiento de la cuenta (Fiare Banca Ética, 2017)

- **Tarjetas:** Las tarjetas de crédito y débito son instrumentos de uso cotidiano y útiles en el día a día que permiten a particulares organizaciones y empresas: realizar sus pagos en tiendas o compras por internet, o retirar dinero en los cajeros automáticos del propio país y en el extranjero .La tarjeta de débito con un código secreto (PIN) es la herramienta que permite hacer transacciones bancarias a través de cajeros automáticos (ATM) y pagos en tiendas y comercios. Todas las tarjetas de Fiare son SIN contacto (Contactless). Además, permite realizar compras más rápidas, cómodas e igual de seguras con las tarjetas de pago SIN contacto (Fiare Banca Ética, 2017).
- **Banca por Internet:** permite, en cualquier momento, a particulares, empresas y organizaciones consultar extractos y movimientos de cuentas y tarjetas, realizar transferencias y traspasos, elegir el servicio de Buzón Virtual para gestionar la correspondencia bancaria, contratar nuevos productos, adquirir acciones de banca ética, obtener información general de los productos y servicios ofrecidos (Fiare Banca Ética, 2017).
- **Depósitos a Plazo Fijo:** los depósitos de ahorro a plazo garantizan el capital y un tipo de interés fijo a los particulares, empresas y organizaciones hasta su vencimiento para que no tengan que preocuparse de las fluctuaciones de los mercados financieros. Los intereses generados por este depósito fijo se consideran rendimientos del capital mobiliario y están sujetos a retención fiscal, según la normativa fiscal vigente. Existen diferentes plazos: 24, 36, 48, 60 meses. Hacen posible donar los intereses a una entidad que trabaja para la economía social y solidaria como pueden ser REAS (Red de Economía Alternativa y Solidaria), Fianzas Locales Alternativas, Acció Solidària contra l'Atur de Barcelona o Fundación Microfides (Fiare Banca Ética, 2017).

Como se ha dicho más arriba lo que diferencia a la banca ética de la convencional es la finalidad y los criterios utilizados en sus operaciones. Por ello es necesario aclarar en qué ámbitos de financiación se desenvuelve. Entre ellos podemos encontrar diferentes sectores susceptibles de ser financiados por Fiare (Fiare Banca Ética, 2017)

- Sistema de bienestar social (servicios socio-sanitarios, vivienda social, microcréditos asistenciales...)
- Eficiencia energética y energías renovables (aislamiento de inmuebles, cogeneración, energía solar térmica, eólica...)
- Medio ambiente (gestión de residuos, reciclado de materias primas, producción eco-compatible...)
- Agricultura de proximidad (producción y comercialización de productos orgánico-ecológicos, grupos de consumo y procesos de soberanía alimentaria...)
- Cooperación internacional (cooperación al desarrollo reconocida por el Ministerio de Asuntos Exteriores, microfinanzas, finanzas éticas y solidarias...)
- Animación sociocultural (educación, cultura, deporte...)
- Comercio justo y entidades que trabajan desde esta entidad.

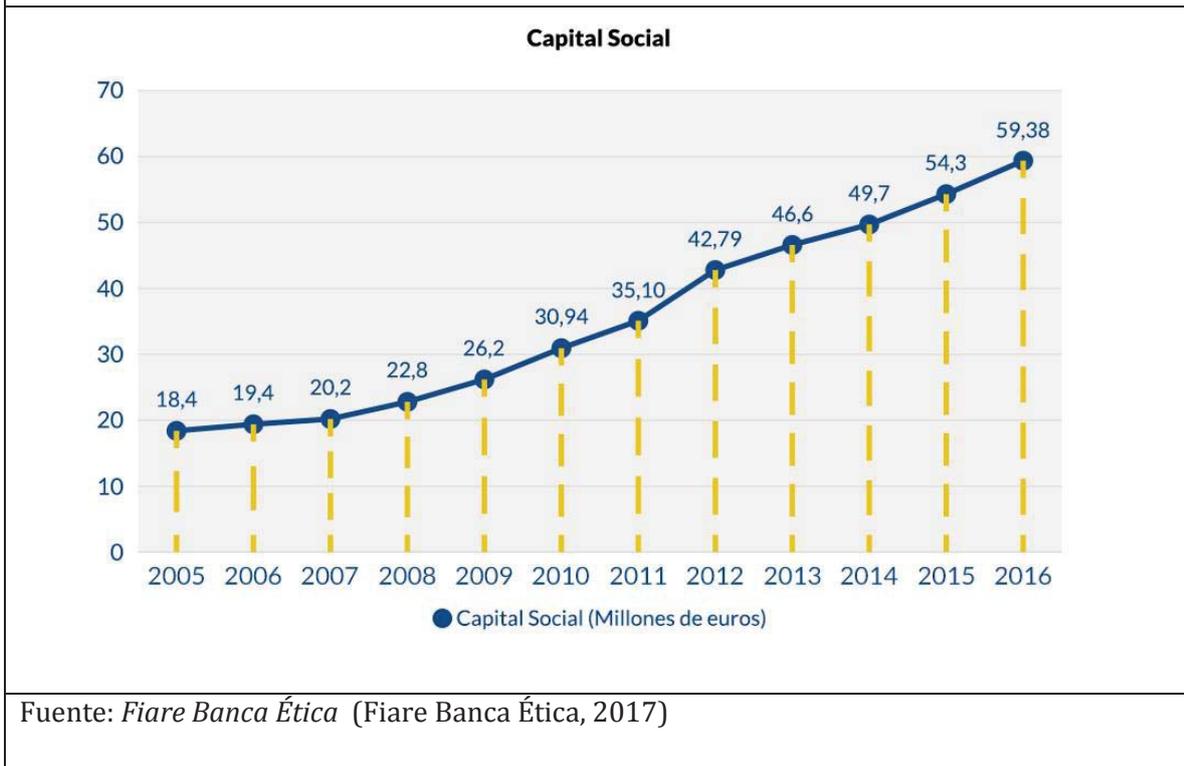
Las dudas (ocasionales) de interpretación respecto a los sectores susceptibles de financiación deben ser sometidas a debate en el Comité de Ética.

La evaluación de las solicitudes de financiación se basa en un indispensable conocimiento del cliente, de su proyecto y sus específicos requerimientos. Todas las financiaciones son evaluadas por la estructura operativa de Fiare Banca Ética en función de la capacidad económica y financiera de devolución del préstamo.

Como símbolo de transparencia Fiare Banca Ética es uno de los pocos bancos en el mundo que publica online los préstamos concedidos a personas jurídicas.

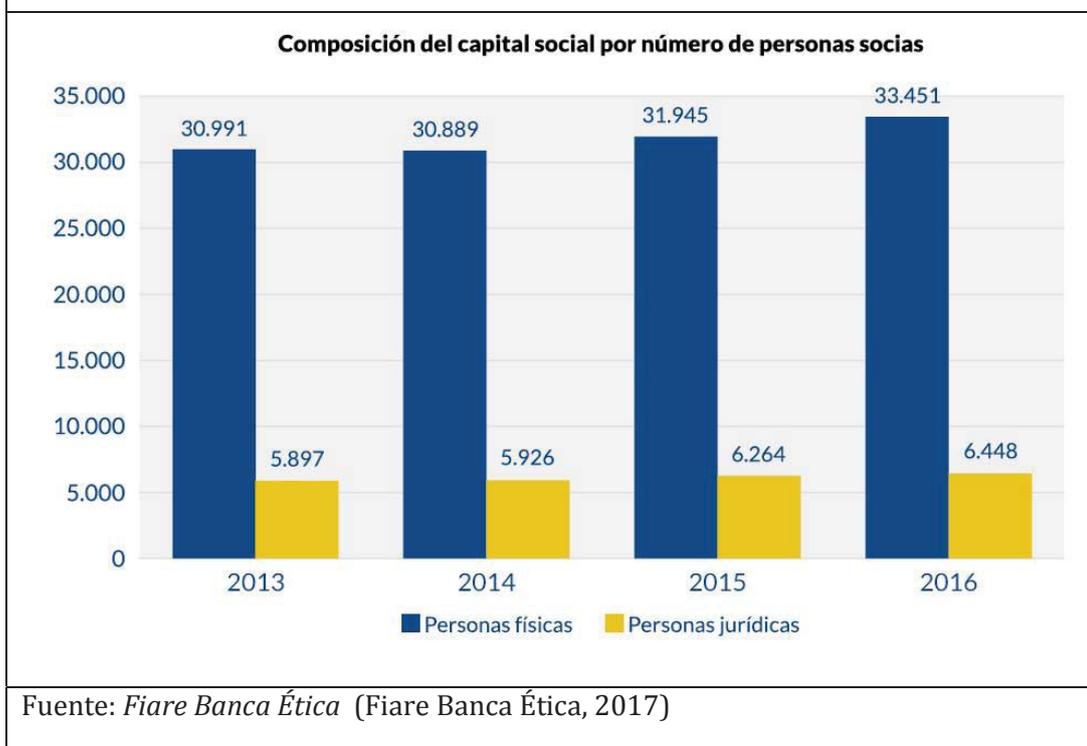
**DATOS ECONÓMICOS FINANCIEROS FUNDAMENTALES**

A finales del año 2016, el capital social de banca ética asciende a 59.379.862,50 euros, es decir un aumento de 5.462.947,35 euros respecto al cierre de 2015 (+ 9,2%).

**Figura 2. Evolución del Capital Social de Fiare**

A finales de 2016 las personas y entidades socias de banca ética son 39.899 lo que implica un aumento de 1.690 personas y entidades socias que en el año 2015.

- 16, 2% personas jurídicas.
- 83,8% personas físicas.

**Figura 3. Evolución del capital social por números de personas**

En España en el año 2016, se incorporaron 741 socios nuevos, sumando un total de 2037 con un capital social de 2.022.982 euros (Fiare Banca Ética, 2017).

A finales de 2014 se registran:

- 46.836 acciones suscritas por nuevas personas socias, por un valor nominal de 2.458.890 euros
- 36.270 acciones suscritas por un valor nominal de 1.904.175 euros

Con los datos recogidos de su página web, observamos que Fiare cuenta a 31 de mayo de 2017 con un capital social de 63.187.425 euros y un total de 40.831 socios. Hasta la fecha el banco ha concedido préstamos por un total de 1.018.627.930 euros repartidos en 9.089 préstamos, su ahorro está valorado en 1.271.252.000 euros (Fiare Banca Ética. 2017)

En el año 2016 la entidad obtuvo un beneficio neto de 4.317.890 euros, un importe muy superior a los 758.049 euros que obtuvo en el año anterior (Fiare Banca Ética, 2016).

## 2.2. Triodos Bank

### ORÍGENES

Triodos Bank surge de la idea que tienen cuatro profesionales procedentes del mundo económico y jurídico en 1968, en la cual pretenden utilizar el dinero de una forma responsable para poder construir un futuro mejor para todas las personas.

Esta idea surge en un contexto marcado por la guerra de Vietnam, la oposición al régimen del apartheid en Sudáfrica o la lucha por los derechos civiles. Por ello en 1971 fundaron la Fundación Triodos, cuyo objetivo era el de captar fondos provenientes de donaciones privadas para invertirlos en actividades con fines sociales, medioambientales y culturales. Finalmente en 1980 la fundación se transformó en lo que hoy conocemos como Triodos Bank.

Triodos Bank tiene sucursales tanto en Bélgica, Alemania, Países Bajos, Reino Unido y España. También cabe resaltar que el Grupo Triodos desarrolla una intensa actividad en otros lugares de Europa, América Latina, Asia y África a través de sus fondos de inversión y mediante microcréditos.

Triodos Bank llegó a España en 1998 de la mano de Esteban Barroso, pero no fue hasta septiembre de 2004 cuando empezó a operar (Triodos Bank, 2017).

### ESTRUCTURA

Triodos Bank está constituido como una entidad bancaria con el objetivo de estar al mismo nivel que otros bancos y demostrar así que hay otra manera de hacer banca, más concretamente banca ética y sostenible.

Los principales órganos de gobierno de Triodos Bank son (Triodos Bank, 2017):

- **Comité ejecutivo:** Es el máximo órgano directivo formado por los directores estatutarios, que son nombrados por el Consejo de Administración, y uno o más directivos elegidos por estos.
- **Consejo de administración:** Supervisa el ejercicio de las actividades del banco así como ayudar y asesorar al Comité Ejecutivo del banco. Sus miembros son nombrados por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración.
- **Patronato de la SAAT:** Es la Fundación para la Administración de las Acciones

de Triodos Bank (SAAT) es la encargada de gestionar, como entidad independiente, todas las acciones que constituyen el capital social de Triodos Bank NV, financiándolas mediante la emisión de certificados de depósito. El patronato ejerce en calidad de accionista único su derecho a voto en la Junta General de Accionistas.

- **Titulares de certificados:** Son el accionariado del Grupo Triodos y está formado por más de 32.500 inversores particulares e institucionales, entre los cuales se encuentran más 7.500 en España. Los titulares de estos certificados de depósitos para acciones reciben todos los derechos económicos de sus participaciones y les otorga el derecho a voto en la Junta Anual de Titulares de Certificados con un máximo de 1.000 votos. También poseen el derecho de asistir a la Junta General de Accionistas así como expresar su opinión. Un titular como máximo puede acumular el 10% de los certificados en circulación en ese momento.
- **Comité de dirección internacional:** Por sus siglas en inglés el IMC (International Management Council) reúne trimestralmente a los directores de cada país y unidad de negocio, además del Comité Ejecutivo.

### ***PRINCIPALES OPERACIONES***

Las operaciones que lleva a cabo un banco ético pueden abarcar el amplio abanico que realiza la banca convencional, siempre que operen con ficha bancaria. Por ello pueden disponer de toda clase de productos bancarios, que aunque a nivel operativo funcionen igual que los bancos tradicionales, su finalidad y criterios utilizados son completamente diferentes.

Las principales operaciones de Triodos Bank se centran tanto en particulares como en empresas y organizaciones. Entre ellas podemos diferenciar:

- **Cuentas corrientes:** Las cuentas corrientes de Triodos Bank te ofrecen la posibilidad de realizar una donación de parte o la totalidad de los intereses generados a organizaciones relevantes de los sectores: social, cultural y medioambiental. Triodos Bank te da la oportunidad de consultar y operar a través de las oficinas de la entidad, Banca on-line, Banca Telefónica, Banca Postal. Además

posee un buzón virtual el cual permite almacenar y consultar toda la información de manera sencilla durante 5 años (Triodos Bank, 2017).

- **Depósitos a plazos:** Este tipo de productos ofrecen la posibilidad al igual que las Cuentas Corrientes de donar parte o la totalidad de los intereses generados a una organización relevante de los sectores: social, cultural y medioambiental. Este tipo de depósitos permiten realizar un ahorro responsable con total flexibilidad. Existen dos modelos de depósito a 12 meses o a 2 años. Ofrecen un tipo de interés fijo hasta el vencimiento de entre el 0.05% y el 0.10% TAE siempre y cuando el importe sea inferior a un millón de euros. Dichos depósitos permanecen asociados a la Cuenta Corriente Triodos, facilitando el acceso a la información en todo momento gracias a la banca electrónica (Triodos Bank, 2017).
- **Hipoteca Triodos:** Triodos Bank ofrece una "ecohipoteca" la cual incorpora criterios de sostenibilidad para la adquisición de la vivienda habitual. A través de este producto se promueve la construcción sostenible y la eficiencia energética de las viviendas, ya que estas son las responsables del 36% de las emisiones de CO2 y del 40% del consumo final de energía. Posee un tipo de interés ligado a la certificación energética de la vivienda, de manera que las viviendas más sostenibles obtienen un mejor tipo de interés, con ello, lo que se pretende es la promoción de viviendas cada vez más eficientes energéticamente (Triodos Bank, 2017).
- **Inversión:** Triodos Bank ofrece dos productos de inversión para particulares:
  - Certificados de depósito: Los certificados de depósitos para acciones, consisten en realizar una inversión socialmente responsable que permita financiar proyectos sostenibles, el coste del certificado por depósito para acciones es de 81 euros. La compra o venta de estos certificados está sujeta a una comisión de transacción del 0.5% del valor de la misma. En la actualidad hay más de 37.500 personas e instituciones que han decidido participar en el desarrollo de la banca sostenible (Triodos Bank, 2017).
  - Planes de pensiones: Los planes de pensiones que ofrece Triodos Bank supone una inversión a largo plazo y con ventajas fiscales. Se trata de un plan de pensiones de renta fija mixta cuyos criterios de inversión buscan un equilibrio entre el beneficio financiero, social y medioambiental. El plan Triodos Renta Fija Mixta está formado por un 80% de valores de renta fija, principalmente bonos verdes y bonos soberanos emitidos por estados con un funcionamiento democrático y un 20% de valores de renta variable (Triodos Bank, 2017).

- **Tarjetas:** Triodos Bank posee dos modelos de tarjeta:
  - Tarjeta de Débito Triodos: Es una tarjeta que sigue el espíritu de la compañía, siendo una tarjeta respetuosa con la naturaleza al estar hecha de PVC 100% biodegradable. También posee un sistema de aviso mediante SMS, cada vez que se produzca un cargo en la cuenta. Otra de las ventajas que nos ofrece este tipo de tarjetas es la de realizar ingresos de efectivo en cualquiera de los cajeros Triodos. Esta tarjeta está dotada de la última tecnología en seguridad con el Chip EMV y Comercio Electrónico Seguro. Una de las ventajas que posee esta tarjeta es la de retirar efectivo a débito sin coste alguno en los cajeros de Triodos, pero también gracias a los acuerdos llegados con otros bancos como Banco popular (Aún se desconoce de qué manera afectará la compra de este banco por el Banco Santander), Banco Pastor y TargoBank, así como dos veces al mes en los cajeros de Bankia, Bankinter e ING, ofreciendo más de 8600 cajeros (Triodos Bank, 2017).
  - Tarjeta de Crédito Triodos: Es una tarjeta que sigue el espíritu de la compañía, siendo una tarjeta respetuosa con la naturaleza al estar hecha de PVC 100% biodegradable. Esta tarjeta únicamente pueden disponer de ella, aquellos clientes con una antigüedad superior a 6 meses, posee ventajas como el pago a fin de mes sin intereses o el pago aplazado. Posee al igual que la Tarjeta de Débito el chip EMV y Comercio Electrónico Seguro, así como confirmaciones vía SMS de las operaciones superiores a 95€ para un mayor control y seguridad (Triodos Bank, 2017).

Triodos Bank utiliza una serie de criterios de financiación basados en una política de inversión responsable. Estos criterios buscan apoyar iniciativas y empresas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de la sociedad y que sean respetuosas con el medio ambiente.

Entre los criterios positivos de financiación podemos encontrar diferentes sectores de ser susceptibles de ser financiados por Triodos Bank:

- **Naturaleza y medio ambiente:** Se financian proyectos, empresas e iniciativas comprometidas con el uso responsable de los recursos naturales como la agricultura ecológica o biodinámica, que fomenten el ahorro energético, la apuesta por las energías renovables, la edificación ha de ser sostenible, tanto de viviendas como

cualquier otro tipo de construcción y se apuesta claramente por el reciclaje, el transporte, el aire, el agua, etc.

- **Sector social:** Se financian aquellos proyectos, empresas y organizaciones que tienen a las personas en el centro de su actividad, promoviendo principios de justicia e igualdad de derechos y oportunidades para las personas en sectores tales como la salud, la cooperación al desarrollo, el comercio justo y la prestación de servicios y generación de oportunidades para los más débiles.
- **Cultura:** Se financian multitud de proyectos, iniciativas y empresas que contribuyen a que las personas se desarrollen en libertad y actúen de una forma responsable. Algunos ejemplos que desde Triodos Bank se han financiado están relacionados con la educación, el turismo y las actividades de ocio sostenibles, la investigación, las actividades culturales y artísticas y el desarrollo personal y espiritual de las personas (Triodos Bank, 2017).

Triodos Bank también cuenta con criterios de exclusión a la hora de financiar los proyectos. No financia a aquellas organizaciones o empresas que participen en más de un 5% de su actividad en los siguientes sectores:

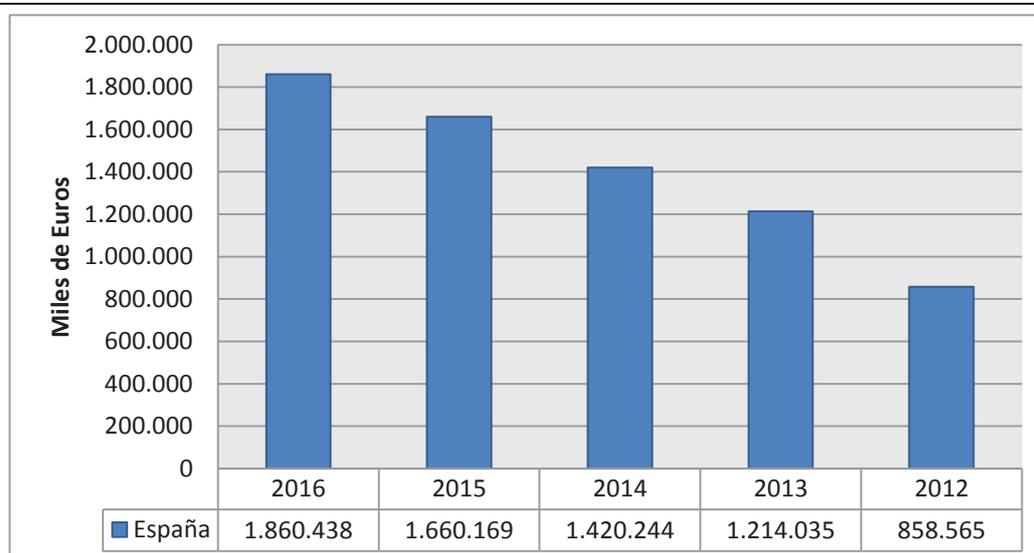
- **Productos y servicios no sostenibles:** Aquellos relacionados con la industria peletera cuyo modelo de negocio esté basado en la utilización de pieles de animales, en las apuestas o juegos que generen adicción, energía nuclear, sustancias peligrosas para el medio ambiente, pornografía, tabaco o la industria armamentística.
- **Procesos de trabajo no sostenibles:** Aquellos relacionados con los sistemas de producción agrícola intensiva, con las empresas y organizaciones que han estado condenadas judicialmente por frecuentes problemas de corrupción, soborno y lavado de dinero, aquellas empresas y organizaciones que han realizado actividades con regímenes dictatoriales, que utilizan los experimentos con animales para otros fines diferentes a la medicina, que generan productos que han sido creados a través de la ingeniería genética y que incumplen de manera reiterada la legislación vigente en materia medioambiental, laboral, códigos y convenciones internacionales y la violación de los derechos fundamentales (Triodos Bank., 2017)

**DATOS ECONÓMICOS FINANCIEROS FUNDAMENTALES**

A finales del 2016 Triodos Bank contaba en España con 1.860.438.000€ en depósitos de clientes frente a los 1.660.169.000€ que había en el 2015.

En la siguiente tabla podemos observar como en España se han incrementado año tras año, desde el 2012 los depósitos de los clientes, consiguiendo captar en tan solo cuatro años más de mil millones de euros.

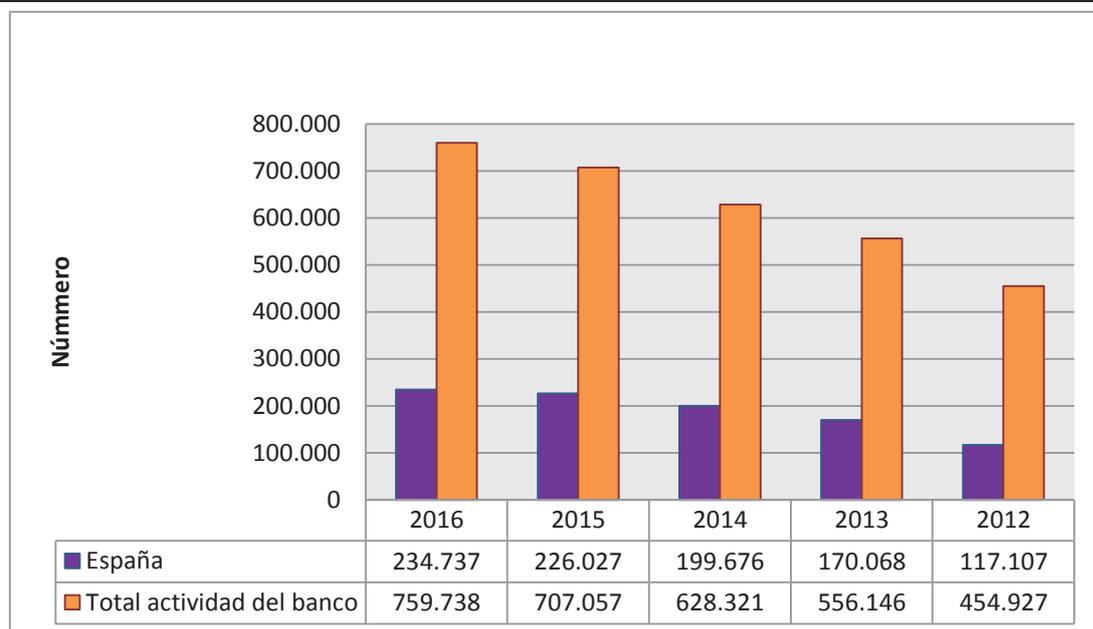
**Figura 4. Evolución de los depósitos de los clientes en Triodos Bank**



Fuente: *Elaboración propia con los datos extraídos de Triodos Bank*

Como se puede observar en la tabla el número de cuentas en España ha pasado de representar el 25,74% en el año 2012 con 170.068 cuentas frente a las 454.927 del banco de manera global, a representar el 30,9% del total de cuentas del banco, situando en el año 2016 en 234.737 cuentas frente a las 759.738 del banco de manera global (Triodos Bank, 2017).

Este crecimiento en el número de depósitos de la entidad bancaria en España se debe sin duda alguna a la penetración en el mercado español de la banca ética.

**Figura 5. Evolución del número de cuentas**

Fuente: *Elaboración propia con los datos extraídos de Triodos Bank*

Durante todo el año 2016 Triodos Bank en España ha conseguido aumentar el volumen de la cartera de crédito en un 17,3% hasta alcanzar los 977 millones de euros, situándose con un crecimiento neto de 145 millones de euros. Entre los sectores donde la financiación más creció caben destacar aquellos dedicados a prestar atención a las personas mayores, con discapacidad e integración social entre muchas otras.

En el año 2016 Triodos Bank vio reducido su beneficio neto debido a los menores ingresos como consecuencia de los bajos tipos de interés y el aumento de los costes regulatorio y tecnológicos (Triodos Bank, 2017).

### 3. Otros modelos de financiación ética

A continuación se analizan otros modelos de financiación ética que operan en España como cooperativas de servicios financieros que canalizan su financiación a través de los bancos éticos como por ejemplo COOP57 y Oikocredit.

#### 3.1. *Coop57*

##### **ORÍGENES**

Coop57 inició su actividad en 1986 en Cataluña a partir de la lucha de los trabajadores de la Editorial Bruguera para mantener sus puestos de trabajo. Debido a la quiebra de dicha editorial, acabó en manos del Banco de Crédito Industrial que sin éxito intentó reflotarla por lo que decidió liquidarla. La mayoría de sus 775 trabajadores prefirieron liquidar sus contratos, solo algunos decidieron continuar durante años con la lucha judicial para conseguir unas indemnizaciones que consideraban justas.

Fue en 1995 cuando este grupo de trabajadores ganaron el juicio, con una parte de las indemnizaciones decidieron crear un fondo para promover proyectos económicos que persiguen la creación de lugares de trabajo de calidad, especialmente aquellos que aplican un modelo cooperativista.

No fue hasta mediados de junio de 1999 cuando se creó formalmente como una cooperativa de servicios financieros, vinculada inicialmente a proyectos que fomenten el cooperativismo de trabajo social, fue evolucionando ampliando su base social a otros tipos de entidades de la economía social y solidaria.

Coop57 a partir del 2005 inició un modelo de crecimiento en red debido al interés suscitado en otros territorios, dando lugar a la creación de Coop57 Aragón, siguiendo en los siguientes años extendiéndose por la geografía; Coop57 Madrid (2006), Coop57 Andalucía (2008), Coop57 Galicia (2009) y Coop57 Euskal Herria (2015). En la actualidad cuenta con dos grupos promotores en Asturias y en la Comunidad Valenciana (Coop 57 SCCL, 2017).

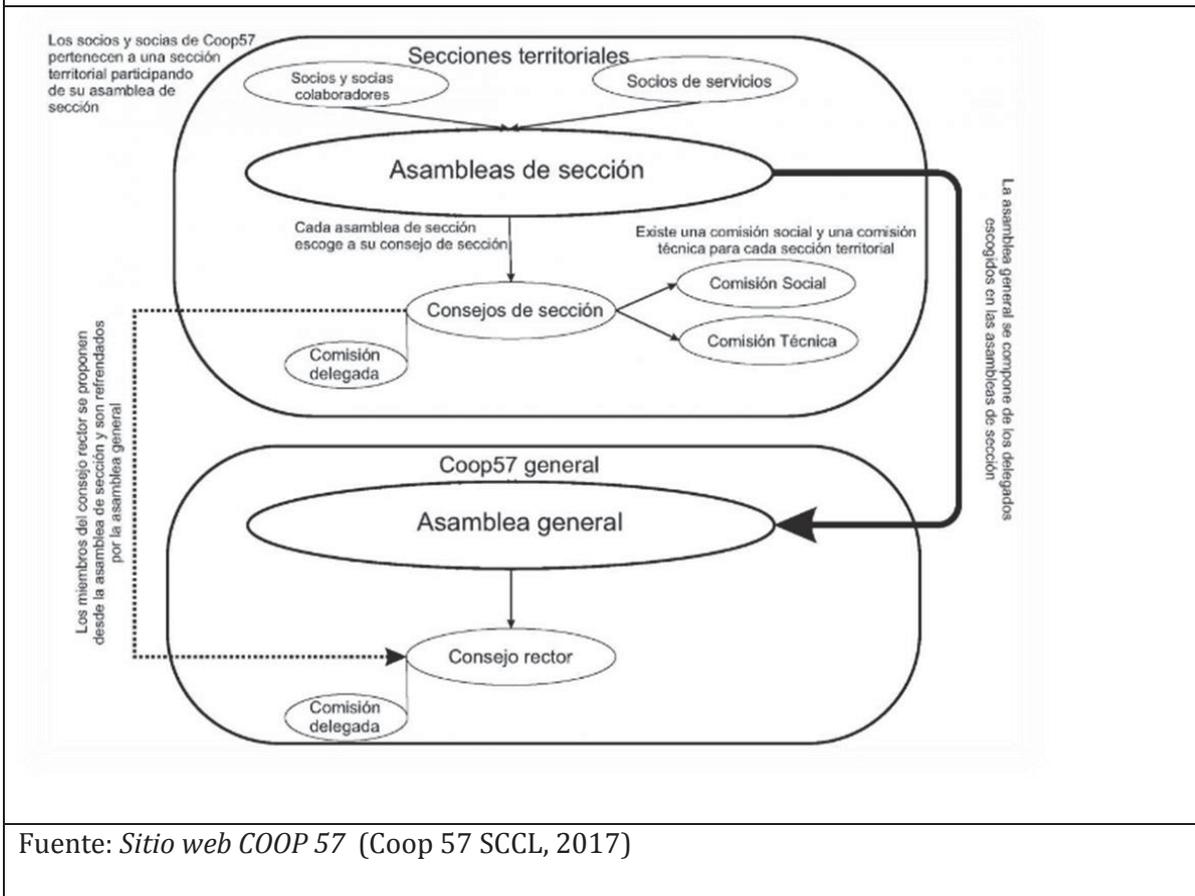
## ESTRUCTURA

Coop57 está constituido como una cooperativa de servicios financieros éticos y solidarios que tiene como objetivo principal, cooperar a la transformación social en positivo de la economía y de la sociedad.

Se trata de una organización democrática, cuya base asamblearia está formada por personas y entidades de la economía social y solidaria. La propiedad de Coop57 recae en todos sus socios y socias que se auto gestionan y organizan para la gestión de la cooperativa. Coop57 presenta una estructura basada en una red de personas y entidades, que se relacionan entre ellas.

En la actualidad cuenta con 760 entidades socias, destacando Cataluña con 502 entidades. El número total de socios y socias colaboradoras asciende a 3.633 y al igual que las entidades socias, la mayoría se encuentra en Cataluña donde cuenta con 2.136.

**Figura 6. Estructura organizativa**



Fuente: Sitio web COOP 57 (Coop 57 SCCL, 2017)

Presenta una estructura dividida en secciones territoriales, en las que cada territorio posee sus propios órganos y estructuras de participación. Posee unos órganos de carácter general y unos órganos específicos de cada sección territorial.

Los órganos de gobiernos que componen la estructura general de Coop57 son:

- **La Asamblea General:** Es la que se encarga de nombrar al Consejo Rector así como de decidir las líneas estratégicas de la cooperativa, los criterios éticos y los tipos de interés. Así mismo este órgano se encarga de controlar la gestión anual y aprobar las cuentas y el plan de trabajo anual. Se ha de reunir como mínimo una vez al año.
- **El Consejo Rector:** Es el órgano social de representación y gobierno de la cooperativa, sus miembros son elegidos entre el conjunto de los socios y socias y socios colaboradores por la Asamblea General. Se reúne mensualmente y su cometido es el de aplicar el plan de trabajo aprobado en asamblea.
- **La Comisión Delegada de Consejo Rector:** Está formado por el presidente y el tesorero del Consejo Rector y el coordinador de Coop57. Su función principal es la de velar por el cumplimiento del plan de gestión aprobado anualmente así como planificar los objetivos a corto plazo.
- **El Equipo Técnico:** Formado por las personas que desarrollan la gestión diaria de Coop57 en todas las secciones territoriales, es el encargado de ejecutar, realizar el seguimiento y el control de los créditos concedidos así como la de proponer nuevos servicios financieros a los órganos sociales de Coop57. Es la base de la cooperativa, en la que se llevan a cabo la administración y la contabilidad así como la supervisión de la gestión de proyectos en las diversas áreas.

Además cada sección territorial tiene sus propios órganos de decisión y organización:

- **Asamblea de Sección:** Es la que decide las líneas estratégicas de cada sección y aprueba su plan de trabajo y su presupuesto anual.
- **Consejo de Sección:** Es el órgano de representación, gobierno y gestión de la sección territorial.
- **Comisión Técnica:** Es la encargada de evaluar las peticiones de préstamo de las entidades socias de Coop57. Su principal función es la de garantizar que los proyectos sean viables y puedan afrontar el retorno del préstamo. Está formado por personas ligadas con la economía social y solidaria y con conocimientos económicos

y financieros, pero independientes de la estructura técnica de Coop57.

- **Comisión Social:** Su función principal es la de evaluar las entidades que piden darse de alta como socias y socios de Coop57, así como la de certificar que su actividad se adecue a los criterios éticos y sociales de la cooperativa (Coop 57 SCCL, 2017).

#### **PRINCIPALES OPERACIONES**

- **Servicios Financieros:** Coop57 ofrece préstamos basándose en el principio de confianza de los avales personales mancomunados. Este servicio no conlleva gastos como las comisiones de apertura, comisiones de estudio o gastos de notaría entre otros (Coop 57 SCCL, 2017).
- **Servicios de Ahorro:** Coop57 ofrece la posibilidad de ahorrar a todas las personas físicas en forma de socios o socias colaboradores y personas jurídicas en forma de entidades socias colaboradores o entidades socias de servicios. También permite decidir el destino de nuestros ahorros. El ahorro se realiza en forma de aportaciones al capital social de la cooperativa, de tal forma que no existen los depósitos bancarios en su forma tradicional. Se pueden realizar aportaciones al capital social de la cooperativa o bien realizar aportaciones periódicas (Coop 57 SCCL, 2017).

#### **DATOS ECONÓMICOS FINANCIEROS FUNDAMENTALES**

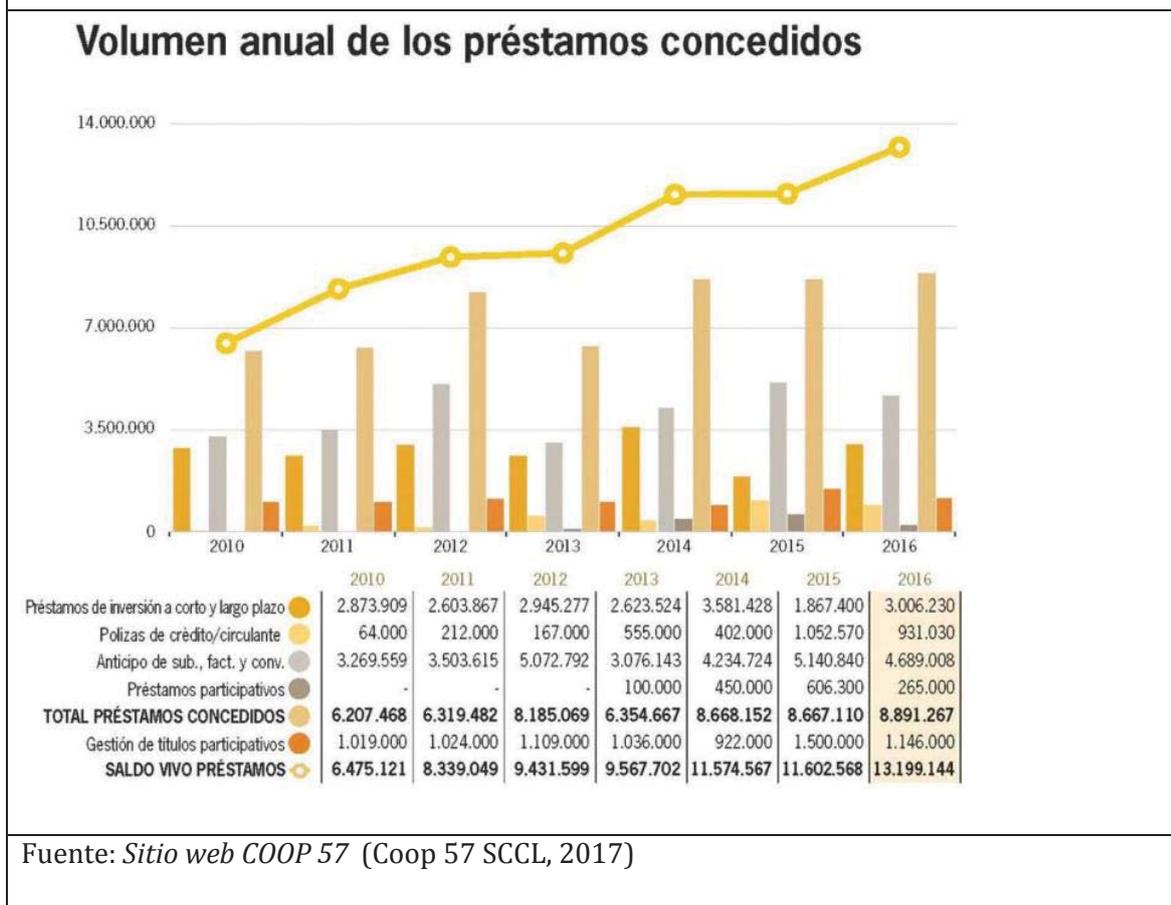
Las aportaciones realizada por los socios colaboradores ha sido en el año 2016 de 32.962.080€, lo que supone un gran crecimiento dentro de los años de la crisis financiera, ya que como se puede observar en el siguiente gráfico en el año 2010 solo poseía 8.060.552€. Los fondos propios de Coop57 alcanzó los 2.115.726€ mientras que en el año 2010 únicamente eran de 477.525€.

Figura 7. Evolución del saldo de las aportaciones de socios/as



El total de préstamos concedidos por la cooperativa a 31 de diciembre de 2016, fue de 13.199.144€, cifra que se ha ido incrementando a lo largo de los años, puesto que en el año 2010 el volumen de los préstamos ascendía a 6.475.121€, duplicando de esta manera el volumen total de los préstamos concedidos.

Como se puede observar la siguiente tabla, vemos como Coop57 va creciendo año tras año de una manera lenta pero segura, y con una integración fiel en aquellos territorios en los que se reclama su presencia.

**Figura 8. Evolución de los préstamos concedidos**

### 3.2. OIKOCREDIT

#### ORÍGENES

Oikocredit comenzó como una idea en 1968, en una reunión del Consejo Mundial de Iglesias con jóvenes miembros de la entidad eclesial comprometidos políticamente. Oikocredit inició su actividad en 1975, fue fundada por el Consejo Mundial de Iglesias y su nombre original fue Sociedad Cooperativa Ecuménica de Desarrollo. Es considerada como una Cooperativa mundial cuyos valores son el fomento de la justicia global promoviendo entre las personas, iglesias y otros grupos a compartir sus recursos para realizar inversiones en proyectos que ayuden a reducir la pobreza en los países menos desarrollados. Su sede principal está ubicada en los Países Bajos.

Esta cooperativa surgió al calor de los disturbios que recorrían medio mundo sobre temas como el Apartheid de Sudáfrica y la Guerra de Vietnam, su principal objetivo era que las

inversiones que realizaba la iglesia fuera destinado a la promoción de la paz y el desarrollo positivo (Oikocredit, 2017).

### **ESTRUCTURA**

Oikocredit es una organización que posee 33 oficinas en los países del Sur para la concesión de préstamos. Para la atracción de inversiones cuentan entre los países del Norte con un total de 31 asociaciones de apoyo y 6 oficinas nacionales. Posee una estructura descentralizada cuya sede internacional se encuentra en Amerfoort, Holanda.

Concretamente en España cuenta con 3 asociaciones de apoyo ubicadas en Cataluña, Euskadi y Sevilla, además de un grupo de voluntariado en Madrid.

Para poder atraer inversiones Oikocredit cuenta con asociaciones de apoyo en las regiones formadas por voluntarios que trabajan con el objetivo de sensibilizar a la población sobre cuestiones basadas en el desarrollo y el fomento de inversiones socialmente responsables por parte de la población local, iglesias y organizaciones sociales. También cuentan con oficinas nacionales de apoyo (ONS) distribuidas en Austria, Canadá, Alemania, Francia, Reino Unido e Irlanda (Oikocredit, 2017).

Los órganos de gobierno que componen la estructura general de Oikocredit son:

- **El Consejo de Administración:** Dirigido por el director general, el consejo de administración se encuentra bajo la supervisión del consejo de supervisión formado por once miembros. El director general es el encargado de dirigir las operaciones cotidianas de la organización, así como el responsable de representar a Oikocredit (Oikocredit, 2017).
- **El Consejo de Supervisión:** Se encuentra formado por dos estructuras, la primera de ellas es un consejo de supervisión formado por diez miembros encargados de la supervisión de la compañía y una junta ejecutiva. Los integrantes de este consejo ocupan el cargo por un periodo máximo de tres años con opción a ser reelegidos otros tres años. Ha de estar representado por miembros de los cinco continentes con un balance relativo a la experiencia, género, denominaciones cristianas y áreas geográficas (Oikocredit, 2017).

- **El Consejo de miembros:** está constituido como un órgano consultivo en el cual se encuentran ampliamente representadas las iglesias miembros de Oikocredit, asociaciones de apoyo y otras organizaciones miembros como los bancos sociales. El Consejo de miembros es de reciente creación, en el año 2016, y en sus inicios cuenta con seis personas con el objetivo de crecer hasta los nueve (Oikocredit, 2017).

### **PRINCIPALES OPERACIONES**

Oikocredit ofrece tres tipos de servicios:

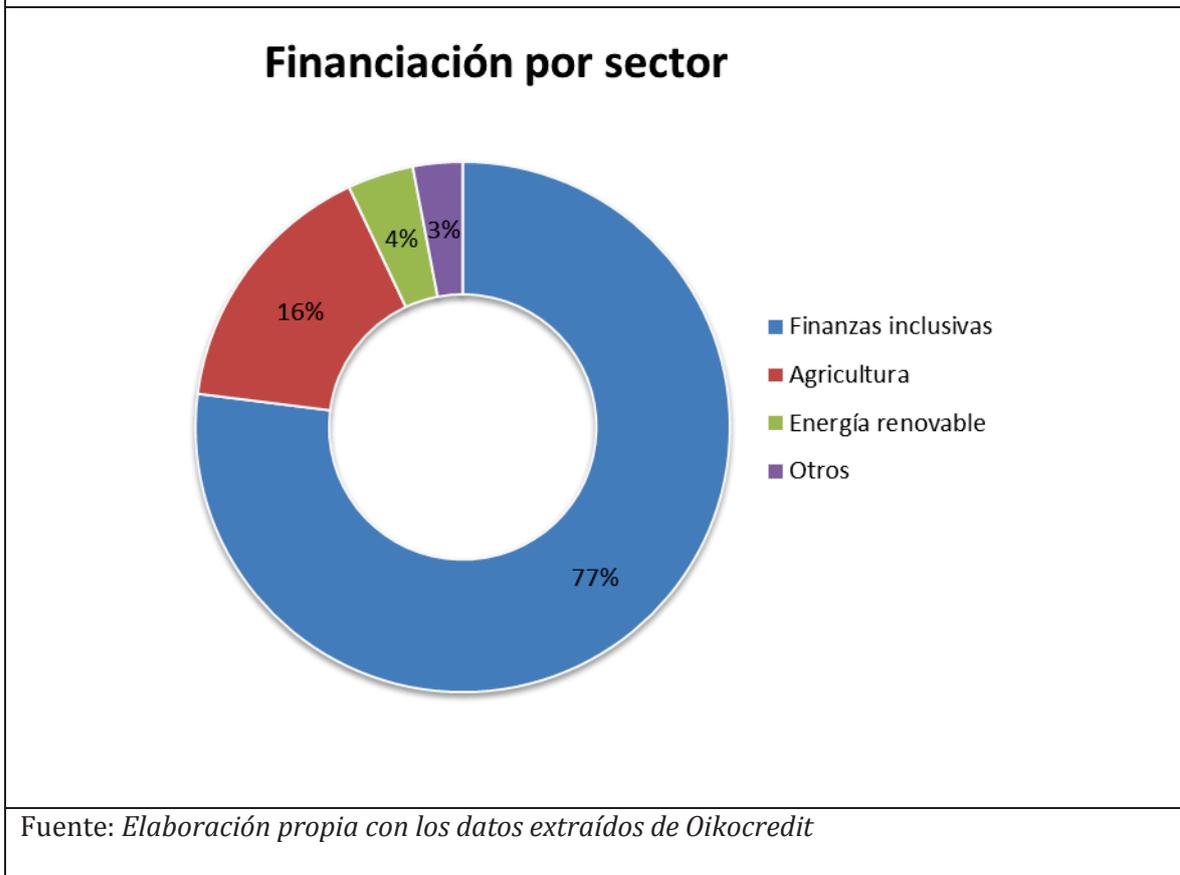
1. **Préstamos:** Ofrecen líneas de crédito y préstamos. Las líneas de crédito están basadas en disposiciones de crédito con una mayor flexibilidad y a un plazo más corto, en las que el solicitante únicamente ha de pagar de cuota de mantenimiento un 1% por el importe total solicitado y únicamente tendrá que pagar interés por aquellas cantidades que necesite finalmente. En cuanto a los préstamos que se realizan en moneda local, prestan un servicio muy valorado por las organizaciones, ya que este servicio les permite no tener que estar pendientes de los tipos de cambio y centrarse únicamente en la viabilidad de su negocio (Oikocredit, 2017).
2. **Inversiones en capital social:** Oikocredit ofrece la posibilidad de realizar inversiones en capital social a través de acciones o participaciones sociales de organizaciones. Lo que se pretende conseguir con este tipo de acciones es compartir riesgos y proyectos a largo plazo (entre 7 y 10 años) y únicamente invierten en aquellas organizaciones que compartan el doble objetivo de rentabilidad social y financiera, que cumplan con los estándares de gobernanza, respeto por el medio ambiente e impacto social y se guíen por el asesoramiento, los contactos y la asistencia jurídica que les facilita la cooperativa (Oikocredit, 2017).
3. **Acompañamiento y capacitación:** Oikocredit dispone de diferentes programas de desarrollo de capacidades destinados a las organizaciones para que gestionen sus proyectos de una forma más eficaz. Lo que pretenden conseguir con este servicio que ofrece, es que las organizaciones a las cuales apoyan consigan el retorno social que las inversoras e inversores esperan. Dentro de la capacitación lo que se ofrece es un soporte para socios, la posibilidad de establecer colaboraciones entre Oikocredit y las organizaciones en base a un proyecto, tutorías y un sistema de gestión de riesgos para así poder evaluar las áreas de riesgo más importantes: crédito, mercado y riesgo de liquidez (Oikocredit, 2017).

### DATOS ECONÓMICOS FINANCIEROS FUNDAMENTALES

En el año 2015 y coincidiendo con el 40 aniversario desde su fundación, por primera vez la Oikocredit alcanzó los mil millones de euros en activos totales consolidados. La cartera de financiación del desarrollo de Oikocredit alcanzó en el año 2015 los 900.2 millones de euros frente a los 734.6 millones de euros en el 2014, lo que supone un aumento del 23%. En la actualidad cuenta con 1187 millones de euros en activos totales y 1053 millones de euros en préstamos e inversiones.

El 77% de la financiación va a destinada a las finanzas inclusivas (que incluye microfinanzas y financiación a pymes), el 16% va destinado a la agricultura, el 4% a las energías renovables y el 3% restante se utiliza para financiar otros sectores.

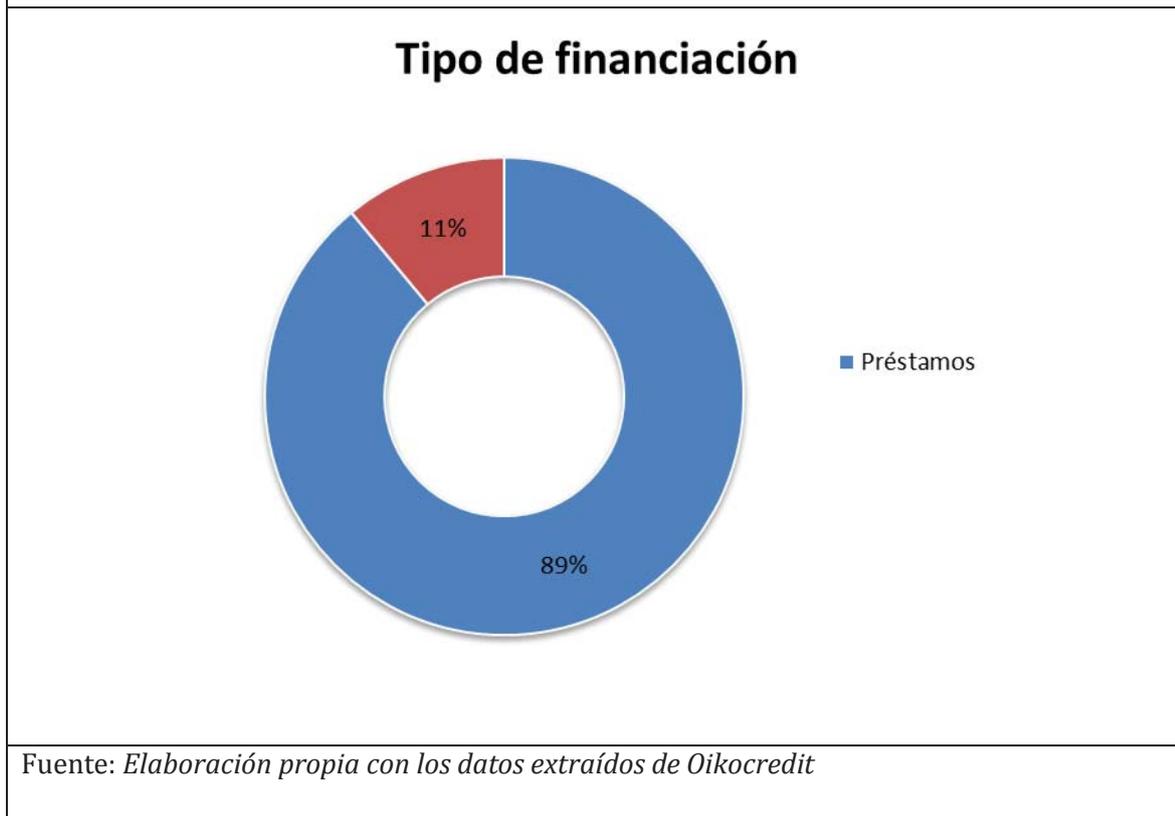
**Figura 9. Financiación de Oikocredit por sectores**



Respecto a los préstamos concedidos por Oikocredit, estos aumentaron hasta alcanzar los 822.9 millones de euros frente a los 677.8 millones de euros en el 2014, lo que supone un incremento del 21%.

El 89% de la financiación que ofrece la cooperativa se encuentra destinado a préstamos y solo el 11% a las inversiones.

**Figura 10. Tipo de financiación de Oikocredit**

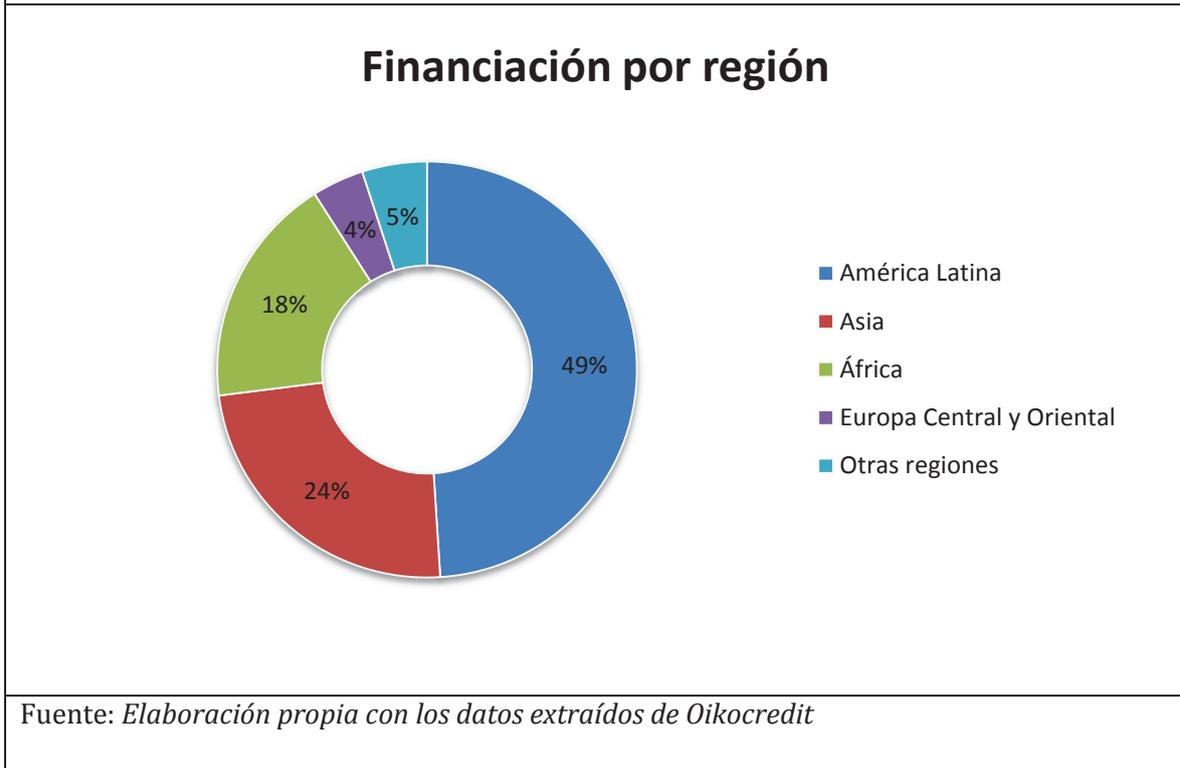


El tamaño medio de los préstamos se encuentra en la actualidad en 1,5 millones de euros frente a los 1,3 millones de euros en el 2016 y el tamaño medio para los préstamos a organizaciones de microfinanzas es del 1,7 millones de euros frente a los 1,5 millones de euros en el año 2016.

Oikocredit tuvo en el año 2016 un impacto social de más de 40 millones de personas, las cuales se han podido beneficiar de la actividad que realiza, de las cuales el 84% son mujeres y el 16% hombres, En cuanto al impacto social de los clientes atendidos por los socios de finanzas inclusivas un 48% se corresponde con clientes ubicados en zonas rurales.

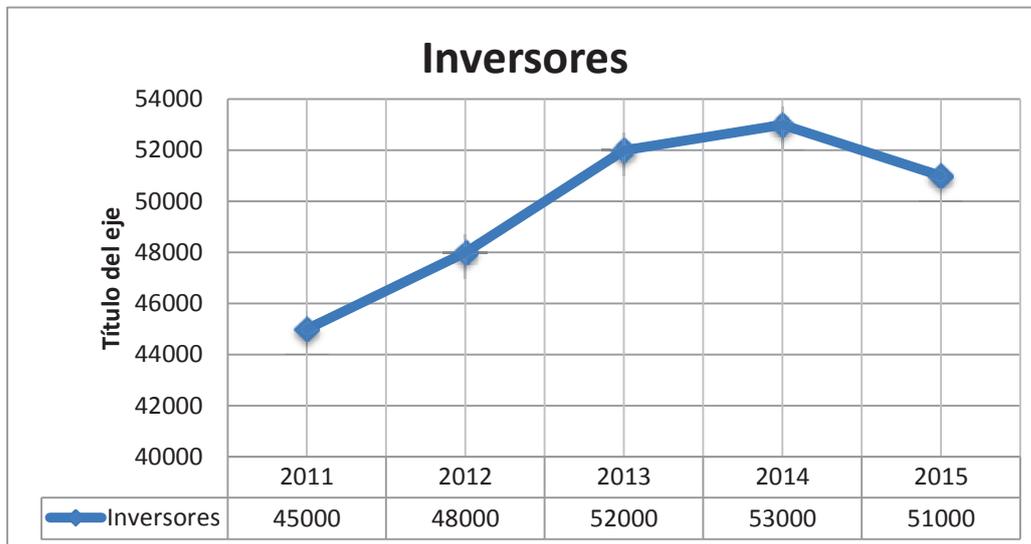
Como consecuencia del desempeño social y ambiental, Oikocredit ha conseguido generar empleo a 53.600 personas, de los cuales 36.200 son empleos fijos.

**Figura 11. Financiación de Oikocredit por regiones**



Respecto a las regiones que más financiación están recibiendo, tal como se muestra en el anterior gráfico son América Latina con un 49% del total de la financiación seguido por Asia y África con un 24% y 18% respectivamente.

Según el último informe anual de la compañía en el año 2015 poseía 581 miembros y 51.000 inversores.

**Figura 12. Evolución anual del número de inversores**

Fuente: *Elaboración propia con los datos extraídos de Oikocredit*

#### IV. COMPARATIVA ECONÓMICA

Para poder realizar una comparativa económica se comprarán aquellas entidades financieras éticas que son homogéneas entre sí, como es el caso de FIARE Banca Ética y Triodos Bank.

Para realizar la comparación se utilizarán una serie de ratios económicos y para ello es necesario conocer los balances anuales de estas dos entidades financieras.

## Balance de situación FIARE Banca Ética

<b>Tabla 2: Balance de situación FIARE Banca Ética</b>			
<b>Activo</b>	<b>31/12/2016 USD</b>	<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>31/12/2016 USD</b>
<b>Activo fijo</b>	197.117	<b>Fondos de los accionistas</b>	132.817
<b>Inmovilizado inmaterial</b>	193.954	Capital	45.326
<b>Otros activos fijos</b>	3.162	Otros accionistas de fondos	87.490
<b>Activo circulante</b>			
<b>Deudores</b>	449.047	<b>Pasivo no corriente</b>	266.687
<b>Otros activos corrientes</b>	117.005	Deudas a largo plazo	0
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	332.042	Otros pasivos no corrientes	266.687
	130.708	Provisiones	0
<b>Deudas a corto plazo</b>			
		Préstamos	245.605
		Acreeedores	0
		Otros pasivos circulantes	37.948
			207.658

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>645.109</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>645.109</b>
Fuente: <i>Elaboración propia con los datos extraídos de ORBIS.</i>			

### Balance de situación Triodos Bank

<b>Activo</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Caja y bancos centrales</b>	732.219	Bancos	31.582
<b>Valores del Estado</b>	178.902	Depósitos de clientes	8.024.620
<b>Bancos</b>	467.529	Otras deudas	16.822
<b>Inversión crediticia</b>	5.708.338	Cuentas de periodificación	101.002
<b>Otros valores representativos de deuda</b>	1.718.786	Provisiones	3.353
<b>Acciones</b>	20	Capital	554.415
<b>Participaciones en empresas</b>	16.411	Reserva de prima de emisión de acciones	151.157
<b>Inmovilizado inmaterial</b>	25.159	Reserva de revalorización	689
<b>Bienes inmuebles y otros activos fijos materiales</b>	56.725	Reserva estatutaria	18.540
<b>Otros activos</b>	24.800	Otras reservas	149.734
<b>Cuentas de periodificación</b>	152.349	Reserva del ejercicio	29.324
		Fondos propios	903.859
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.081.238</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.081.238</b>
Fuente: <i>Elaboración propia con los datos extraídos de Triodos Bank.</i>			

Una vez que conocemos los balances de situación tanto de FIARE Banca Ética y de Triodos Bank, se analizan los ratios para conocer realmente la situación de cada entidad financiera que se ha descrito anteriormente. Los ratios se suelen expresar en porcentajes y se analizarán los ratios de rentabilidad, de liquidez, de solvencia y de eficiencia.

Los ratios de rentabilidad comparan el beneficio en cualquiera de sus versiones con alguna otra magnitud. Para poder calcular la rentabilidad de una empresa se utilizan diferentes ratios a comparar entre ellos:

ROA: Mide la rentabilidad sobre los activos de la empresa, esto es nos muestra en qué medida es eficiente la entidad y cuanto beneficio puede generar a raíz de los recursos utilizados. Su fórmula para calcularlo es el siguiente (Self Bank, 2017):

$ROA = \text{Beneficios antes de impuestos} / \text{Activos}$

ROE: Mide la rentabilidad de los fondos propios de la empresa. El ROE nos permite analizar toda la información disponible sobre una entidad para poder conocer su valor real. Este indicador nos permite averiguar qué porcentaje obtiene la empresa por cada inversión que realiza y la fórmula para obtenerlo es la siguiente:

$ROE = \text{Beneficio neto total} / \text{Fondos propios}$

Margen de Beneficio Neto: También llamado Rentabilidad de los ingresos mide el beneficio que obtiene la entidad en cada venta o servicio que presta y la fórmula para obtenerlo es el siguiente:

Margen de Beneficio Neto:  $\text{Beneficio antes de impuestos} / \text{Ventas totales}$  (Zona Económica, 2017)

Ratio de Liquidez Inmediata: Mide la capacidad que posee la entidad para hacer frente a los pagos más inmediatos y muestra la posibilidad de hacer frente a los pagos del Pasivo Corriente sin la necesidad de tener que recurrir a las existencias. Su fórmula es la siguiente:

$\text{Ratio de Liquidez Inmediata} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$  (Sevilla, 2011)

Ratio de Solvencia: Este Ratio sirve para medir la capacidad que posee la entidad para hacer frente a sus obligaciones de pago. Su fórmula es la siguiente:

Ratio de Solvencia:  $(\text{Activo No Corriente} + \text{Activo Corriente}) / (\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente})$  (Sevilla, 2011)

Ratio de Eficiencia Bancaria: Mide la relación existente entre los costes de explotación (gastos de personal, administrativos) y el Producto Neto Bancario (Ingresos obtenidos por la entidad). Este ratio muestra el estado financiero de la entidad, basándose en una máxima empresarial, que es la de producir un mayor volumen utilizando los mínimos recursos para ello. Este indicador es muy utilizado en el sistema financiero para conocer la rentabilidad que genera una entidad de crédito (Caixabank, 2015).

**Tabla 4. Comparación de ratios financieros**

	<b>FIARE Banca Ética</b>	<b>Triodos Bank</b>
ROA	0.49 %	0.43 %
ROE	2.38 %	4.28 %
Margen de Beneficio Neto	0.18 %	17.78 %
Ratio de Liquidez Inmediata	1.83 %	1%
Ratio de Solvencia	20.59 %	9.95 %
Ratio de Eficiencia Bancaria	71.19 %	79.60 %
Fuente: <i>Elaboración propia con los datos extraídos de ORBIS.</i>		

## V. CONCLUSIONES

A lo largo de este Trabajo de Fin de Máster se ha ido desgranando los aspectos más importantes y característicos de la banca ética. En ellos se puede observar como la banca ética cumple una función social y medioambiental que hasta ahora el resto de entidades financieras no han sido capaces de desarrollar.

Se observa un intento por parte de estas entidades éticas y de los socios y socias que las forman, de conseguir que el objetivo de las entidades financieras cambie de una visión centrada en la consecución de la maximización de la rentabilidad económica a la maximización de la rentabilidad social, no centrándose únicamente en el capital sino en la mejora sustancial de la vida de las personas, promoviendo una sociedad más justa e igualitaria siempre respetuosa con el medio ambiente.

De igual manera se observa cómo debido a la crisis financiera el número total de clientes ha ido aumentando y hoy en día en España hay ya más de 230.000 personas que son socias de bancos éticos.

Una vez que conocemos los principales ratios económicos de las dos entidades financieras analizadas, resulta necesario explicar el significado de cada uno de ellos en términos económicos.

Para poder determinar cuál es la forma más óptima de la estructura financiera para el crecimiento de la entidad es necesario realizar una comparación entre ROA y ROE. La diferencia entre ambos se llama efecto de apalancamiento.

El efecto de apalancamiento puede ser positivo siempre y cuando el ROE sea superior al ROA, nulo o cero cuando los dos ratios son iguales o negativo cuando el ROE sea inferior al ROA. Refiriéndonos a los casos que hemos expuesto anteriormente se observa en ambos ratios que se produce un efecto de apalancamiento positivo como consecuencia de haber financiado parte del activo con deuda, estas entidades han conseguido el incremento de la rentabilidad financiera (Lorenzana, 2014).

En el caso que nos ocupa a continuación observamos como el Margen de Beneficio Neto de Fiare banca ética muestra que este es muy reducido, pudiendo en el futuro generarle

problemas financieros. El caso de Triodos Bank muestra un Margen de Beneficio Neto mucho mayor.

Para que el riesgo de una empresa sea menor el ratio de liquidez inmediata se ha de encontrar entre 1.5 y 1.9 y de esta manera su solidez de pago a corto plazo será mayor. Se observa como la entidad FIARE Banca Ética posee un ratio de 1.83 % lo que nos indica que en esta ocasión no posee dificultades de pagos, en cuanto a Triodos Bank presenta un ratio del 1 % por lo que tendrá que controlar la posible morosidad de los clientes (Espinosa, 2011).

Respecto a la interpretación del ratio de solvencia se observa que ninguna de las dos entidades analizadas no poseen problemas para hacer frente a sus obligaciones de pago.

Finalmente el ratio de eficiencia bancaria nos indica que para conseguir un ingreso de 100€ es necesario gastarse en el caso de FIARE Banca Ética 71.19€ y 79.60€ en de Triodos Bank. Estas cantidades están alejadas del modelo de negocio que presentan las entidades tradicionales, las cuales poseían a mediados de 2010 una eficiencia del entorno del 40 %.

En definitiva, llegamos a la conclusión de que la banca ética posee un buen estado de salud financiero y de la gran oportunidad que posee en estos momentos en nuestro país, debido a una mayor concienciación de la sociedad que demanda cada vez más poder contribuir al desarrollo de una sociedad más justa e igualitaria.

## VI. BIBLIOGRAFÍA

ADICAE Andalucía. (2014). *Banca ética y banca pública. Realidad y posibilidades en Andalucía*. Diponible en (Diciembre 2014)

[http://www.consumoresponde.es/sites/default/files/articulos/INFORME Banca ETICA y PUBLICA dic 2014.pdf](http://www.consumoresponde.es/sites/default/files/articulos/INFORME_Banca_ETICA_y_PUBLICA_dic_2014.pdf)

Alejos Góngora, C. (2014). *Banca Ética: una alternativa viable*. (U. d. Navarra, Ed.) Cuardenos de Cátedra "La Caixa" de Responsabilidad Social de la Empresa y Gobierno Corporativo. Disponible en (Julio 2014)

[http://www.iese.edu/es/multimedia/CatedralaCaixa\\_Cuaderno\\_23\\_tcm42-166151.pdf](http://www.iese.edu/es/multimedia/CatedralaCaixa_Cuaderno_23_tcm42-166151.pdf)

Alemán, J. (2015). *Banca Ética*. Pamplona. Disponible en (Enero 2015)

[http://www.iese.edu/es/multimedia/CatedralaCaixa\\_Cuaderno\\_23\\_tcm42-166151.pdf](http://www.iese.edu/es/multimedia/CatedralaCaixa_Cuaderno_23_tcm42-166151.pdf)

Asociación Banca Ética Badajoz. (s.f.). *Banca Ética Badajoz*. Recuperado el 8 de marzo de 2017, de

[http://www.bancaeticabadajoz.es/portal/index.php?option=com\\_content&view=article&id=4&Itemid=12](http://www.bancaeticabadajoz.es/portal/index.php?option=com_content&view=article&id=4&Itemid=12)

Banca Popolare Etica. (s.f.). *Banca Popolare Etica*. Recuperado el 12 de junio de 2017, de

<http://www.bancaetica.it/15anni/storia#year-37331>

Banco de España. (2017). *Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España, 2008 - 2014*. Madrid. Disponible en (mayo 2017)

[https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/OtrasPublicaciones/Fich/InformeCrisis\\_Completo\\_web.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/OtrasPublicaciones/Fich/InformeCrisis_Completo_web.pdf)

Boleda, I. (2009). Banca Ética: mucho más que dinero. *Congreso Internacional de Banca Etica* Barcelona. Disponible en (Diciembre 2009)

<http://www.asocam.org/biblioteca/files/original/d0c69f3f879f2c9473298f4a3d69eaa4.pdf>

Caixabank. (s.f.). El Ratio de Eficiencia. *El Aula del Accionista*. Disponible en

[https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Aprenda\\_con\\_caixabank/aula834\\_wv2.pdf](https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Aprenda_con_caixabank/aula834_wv2.pdf)

Coop 57 SCCL. (s.f.). *Coop 57 SCCL*. Recuperado el 27 de Junio de 2017, de <https://www.coop57.coop/es/informacion/qui%C3%A9nes-somos>

Coop 57 SCCL. (s.f.). *Coop 57 SCCL*. Recuperado el 27 de Junio de 2017, de <https://www.coop57.coop/es/informacion/c%C3%B3mo-nos-organizamos>

Coop 57 SCCL. (s.f.). *Coop 57 SCCL*. Recuperado el 27 de Junio de 2017, de <https://www.coop57.coop/es/informacion/qu%C3%A9-significa-financiarse-en-coop57>

Coop 57 SCCL. (s.f.). *Coop 57 SCCL*. Recuperado el 27 de Junio de 2017, de <https://www.coop57.coop/es/informacion/realizar-aportaciones-al-capital-social>

Coop 57 SCCL. (s.f.). *Coop 57 SCCL*. Recuperado el 27 de Junio de 2017, de <https://www.coop57.coop/es/informacion/coop57-en-cifras>

Credimarket. (s.f.). *Credimarket*. Recuperado el 24 de abril de 2017 de <https://www.credimarket.com/bancos/banca-etica>

Espinosa, D. (2011). *David Espinosa Blog*. Recuperado el 7 de Julio de 2017, de [http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com\\_content&view=article&id=308:ratos-de-liquidez&catid=143:analisis-economico-financiero-de-una-empresa](http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id=308:ratos-de-liquidez&catid=143:analisis-economico-financiero-de-una-empresa)

Fiare Banca Ética. (2016). *Balance Integrado. Ejercicio 2016*. Disponible en (Diciembre 2016) en <http://www.fiarebancaetica.coop/sites/fiarebancaetica.com/files/documenti//balance-integrado-2016.pdf>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/quienes-somos/nuestra-historia>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/quienes-somos/perfil-institucional>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/particulares/cuentas-corrientes>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/particulares/tarjetas>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/particulares/banca-por-internet>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/particulares/depositos-plazo-fijo>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/quienes-somos/politica-de-credito>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://balancesocial.fiarebancaetica.coop/balance-social-2016/personas-socias/>

Fiare Banca Ética. (s.f.). *Fiare Banca Ética*. Recuperado el 12 de Junio de 2017, de <http://www.fiarebancaetica.coop/nuestros-numeros>

Finançament Ètic i Solidari. (s.f.). *Finançament Ètic i Solidari*. Recuperado el 8 de marzo de 2017, de <http://fets.org/category/materials/>

Global Alliance for banking on values. (2016). *Informe Anual*. Disponible en (Diciembre 2016) en <http://www.gabv.org/wp-content/uploads/Annual-Report-2016-ES.pdf>

Lorenzana, D. (Febrero de 2014). *Pymes y autónomos*. Recuperado el 7 de Julio de 2017, de <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-mide-la-relacion-entre-roa-y-roe>

Meraviglia, A., & Trincado, B. (2017). El Banco de España cifra en 61.000 millones el coste de las ayudas a las cajas. *Cinco Días*. Recuperado el 19 de junio de 2017 en [https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/06/15/midinero/1497554071\\_649814.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/06/15/midinero/1497554071_649814.html)

Observatorio Español de la Economía Social. (2017). *Barómetro de Finanzas Éticas*. Disponible en (Mayo 2017) en <http://www.observatorioeconomiasocial.es/actualidad-observatorio.php?id=3642&PHPSESSID=104480c0dd4ba51036d9e5b512fd90ef>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <https://www.oikocredit.coop/about-us/history/history-of-oikocredit>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <https://www.oikocredit.coop/about-us/organization/organization>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <https://www.oikocredit.coop/about-us/organization/managing-board>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <https://www.oikocredit.coop/about-us/organization/supervisory-board>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <https://www.oikocredit.coop/about-us/organization/members-council>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <http://www.oikocredit.es/es/que-hacemos/servicios-que-ofrecemos/prestamos>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <http://www.oikocredit.es/es/que-hacemos/servicios-que-ofrecemos/inversion-en-capital-social>

Oikocredit. (s.f.). *Oikocredit*. Recuperado el 1 de Julio de 2017, de <http://www.oikocredit.es/es/que-hacemos/servicios-que-ofrecemos/acompanamiento-y-capacitacion>

Redondo Ballesteros, D., & Rodríguez Fernández, J. (2014). Crisis en las entidades de créditos españolas: un estudio mediante análisis discriminante. *Estudios de Economía Aplicada*, 617-644.

Rodríguez, F. (2012). Banca Ética: cuando se unen solidaridad y finanzas. (F. Entrevada, Ed.) *Contigo*. Disponible en <https://infobancaetica.files.wordpress.com/2012/05/bancaeticaarticulodeintervada.pdf>

Self Bank. (s.f.). *Self Bank*. Recuperado el 7 de Julio de 2017, de <http://blog.selfbank.es/roa-la-rentabilidad-de-los-activos-de-la-empresa/>

Sevilla, M. (Marzo de 2011). *Economía Palmeral*. Recuperado el 7 de Julio de 2017, de <http://economiepalmeral.blogspot.com.es/2011/03/ratios-economico-financieros.html>

Som Comerç Just i la Banca Ètica. (2017). *Comerç Just i la Banca Ètica*. Recuperado el 24 de abril de 2017 en <https://comercjustibancaetica.org>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/conozca-triodos-bank/quienes-somos/nuestra-historia/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/conozca-triodos-bank/informacion-corporativa/grupo/#>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/particulares/ahorro/cuentas-particulares/cuenta-corriente/ventajas/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/particulares/ahorro/depositos-particulares/deposito-triodos/condiciones/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/particulares/ahorro/hipoteca/por-que/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/particulares/ahorro/inversion/planes-pensiones/inversion-responsable/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/particulares/ahorro/tarjetas/tarjeta-debito/consumo-responsable/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/particulares/ahorro/tarjetas/tarjeta-credito/ventajas/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/conozca-triodos-bank/historias-de-la-banca-transparente/criterios-de-financiacion/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.triodos.es/es/conozca-triodos-bank/historias-de-la-banca-transparente/criterios-de-financiacion/criterios-exclusion1/>

Triodos Bank. (s.f.). *Triodos Bank*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de [http://www.triodos-informeanual.com/es/2016/paginasdelservicio/generadordegraficos/por-pais.html#/datasheet\\_triodos\\_financials\\_by\\_branch/vertbar/3/0,1,2,3,4/figures/0](http://www.triodos-informeanual.com/es/2016/paginasdelservicio/generadordegraficos/por-pais.html#/datasheet_triodos_financials_by_branch/vertbar/3/0,1,2,3,4/figures/0)

VV.AA. (s.f.). *Infobancaetica*. Recuperado el Febrero de 2017, de <https://infobancaetica.wordpress.com/banca-etica-en-espana/>

Zona Económica. (s.f.). *Zona Económica*. Recuperado el 7 de Julio de 2017, de <http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad>