



DIVISIÓN DE ASOCIATIVIDAD
Subsecretaría de Economía y Empresas de Menor Tamaño
Ministerio de Economía, Fomento y Turismo
Gobierno de Chile

ANEXO:

**“Guía para la preparación y evaluación de proyectos de
constitución de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs)”**

**Subsecretaría de Economía
Departamento de Cooperativas**

ANEXO: Guía para la preparación y evaluación de proyectos de constitución de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs)

A continuación se presenta la estructura básica para la preparación de un proyecto de esta naturaleza, como también, los factores claves a ser analizados por quienes tienen la motivación de formar una Cooperativa de Ahorro y Crédito. A su vez, se incluyen aquellos criterios de evaluación que permitirán a los tomadores de decisión determinar la factibilidad técnico-económica de dicho proyecto y así mismo, cuantificar de antemano los posibles impactos económicos y sociales que las acciones consideradas implicarán.

Se incluye en esta guía indicaciones y formatos sugeridos para la presentación de los antecedentes solicitados en la R.A. Exenta Núm. 310: “Dicta Normas para la confección de Estudio Socio-económico para la formación de cooperativas de ahorro y crédito” de fecha 16 de Junio 2006. Los requisitos mínimos de presentación solicitados en dicha Resolución están contenidos en esta Guía en las secciones 1, 8.3 y 11.

Secciones

- 1. Presentación del Proyecto (*)**
 - 1.1 Resumen Ejecutivo
 - 1.2 Antecedentes generales de la cooperativa
 - 1.3 Antecedentes nómina comité organizador y oponentes a socios
 - 1.4 Antecedentes financieros
- 2. Visión, misión y objetivos de la CAC**
 - 2.1 Antecedentes sobre la decisión de formar una CAC
 - 2.2 Visión y misión
 - 2.3 Descripción equipo que pondrá en marcha el proyecto
- 3. Investigación de mercados**
 - 3.1 Las necesidades de los socios
 - 3.2 Análisis de la Industria
 - 3.3 Análisis FODA
- 4. Estrategia competitiva general**
 - 4.1 Marketing: Plan de Marketing
- 5. Viabilidad Legal**
- 6. Operaciones**
 - 6.1 Infraestructura tecnológica
- 7. Estudio estructura organizacional**
- 8. Análisis financiero**
 - 8.1 Formato estado de resultado proyectado
 - 8.2 Formato balance proyectado
 - 8.3 Flujo de caja proyectado (*)
 - 8.4 Tasa de descuento
- 9. Evaluación privada del proyecto CAC**
 - 9.1 Criterios de Evaluación
 - 9.2 Análisis de sensibilidad
- 10. Evaluación social del proyecto CAC**
- 11. Anexos (*)**

(*) Sección incluye indicación y/o formato de antecedentes obligatorios para presentar estudios socioeconómicos de Cooperativas de Ahorro y Crédito, solicitados en R.A.E Núm. 310.

1. Presentación del Proyecto

1.1 Resumen ejecutivo (*Antecedente solicitado en R. A.E. Núm. 310 Art. 2° punto 1)*)

- Describa el proyecto identificando los productos y servicios que se ofrecerá.
- Describa la población beneficiada y dimensione los impactos socioeconómicos que se esperan obtener con dichos productos o servicios.
- Describa la estructura organizacional definida e indique el perfil profesional de cada cargo.
- Describa la estructura de propiedad de la cooperativa.
- Señale los principales objetivos de la cooperativa, enmarcados en el Art. 86 de la Ley General de Cooperativas.
- Señale las oportunidades que la cooperativa visualiza para hacer efectivo los beneficios esperados y las principales ventajas que ésta ha detectado para insertarse en el sector financiero.
- Describa los componentes de la estrategia para los servicios financieros ofrecidos.
- Resuma las principales razones financieras proyectadas: Rentabilidad del Patrimonio (ROE), índices de riesgo y solvencia.
- Dimensione y analice los criterios de evaluación del estudio: Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR), período de recuperación del capital, punto de equilibrio, sensibilidad del proyecto y riesgos identificados.

1.2 Antecedentes generales de la cooperativa (*Antecedente solicitado en R. A.E. Núm. 310 Art. 2° punto 2)*)

- Razón social (*indique tres alternativas en orden de preferencia*)
- Sigla o nombre de fantasía (*optativo puede o no incluirse*)
- Domicilio:
 - Región
 - Provincia
 - Comuna
 - Calle
 - Casilla
 - Teléfono
 - E-mail

1.3 Antecedentes nómina comité organizador y oponentes a socios (Antecedentes solicitados en R. A.E. Núm. 310, Art. 2° puntos 3, 4 y 5)

En este punto realice una descripción general del comité organizador y de los socios que constituirán la cooperativa.

Para presentar un resumen de los oponentes a socios, puede utilizar el formato siguiente:

Oponentes a socios	N°	Capital suscrito c/u o promedio	Total Capital Suscrito	% Sobre Capital Suscrito Total	Capital Pagado	% Sobre Capital Pagado Total	Promedio Renta Mensual	Total Cuota Capitalización
Persona Natural								
Persona Jurídica								
Total								

Respecto a las nóminas solicitadas en los puntos 3 y 5 y la declaración del comité organizador solicitada en el punto 4, éstos se deben incluir en los anexos que correspondan según se señala la sección Anexos de la presente Guía.

1.4 Antecedentes financieros (Antecedente solicitado en R. A.E. Núm. 310, Art. 2° punto 6)

Capital:

- Capital total suscrito:
- Capital total pagado (mínimo UF 1000):
- Capital suscrito por pagar:
- Número de meses en que se cancelará el capital suscrito por pagar:
- Cuota de capitalización mensual por socio:

Respecto a la acreditación del capital pagado, incluya en un anexo los antecedentes que acrediten el capital pagado, tal como se señala en la sección Anexos de la presente Guía.

2. Visión, misión y objetivos de la CAC

2.1 Antecedentes sobre la decisión de formar una CAC

- Describa cómo se originó la idea y porqué se optó por el modelo cooperativo como forma asociativa.
- Identifique las necesidades a resolver.
- Realice un diagnóstico de la situación actual.
- Señale las causas que generan los problemas detectados y los impactos negativos de estos problemas.
- Sintetice las alternativas que emprenderá la CAC para abordar las necesidades.

2.2 Visión, Misión y Objetivos de la CAC

Visión: Describa el estado futuro compartido y deseado por los socios de la CACs. Debe ser una frase con parámetros medibles y que sirva de orientación a la cooperativa.

Misión: Describa el servicio a ofrecer, la forma de medir su éxito y que atributos tendrá el servicio para hacerlo preferido por los socios.

Objetivos: Describa qué se quiere lograr, en cuanto tiempo y bajo qué estándares de eficiencia.

2.3 Descripción equipo que pondrá en marcha el proyecto

Describa las funciones que asumirá el equipo de profesionales que pondrá en marcha el proyecto. Señale las responsabilidades y perfiles de cada cargo.

3. Investigación de mercados

3.1 Las necesidades de los socios:

Socios: Describa ¿quiénes serán los socios de la Cooperativa y el segmento de clientes para captaciones conformado por terceros?. Sobre estos últimos, deberá referirse sólo si se contemplan dentro de la estrategia de la cooperativa.

Describa las necesidades percibidas por la CAC como importantes para los socios y que actualmente no son satisfechas por el mercado. Incorpore antecedentes cuantificables que respalden el análisis.

Dimensione el tamaño del público objetivo (número de socios) y realice una descripción socioeconómica del segmento a quien está dirigido la CAC:

- Promedio de renta de los socios
- Nivel de educación
- Ubicación geográfica
- Actividades que realizan
- Tipo de productos financieros que necesitan para satisfacer necesidades o potenciar sus actividades
- A qué fuentes de financiamiento recurren actualmente y bajo qué condiciones
- Capacidad de pago

3.2 Análisis de la industria:

a) Amenaza de futuros competidores:

Desarrolle un análisis respecto al grado de amenaza de futuros competidores identificando si la amenaza es alta o baja. Esto implica analizar:

- Las áreas en que se concentran las economías de escala de la industria: Producción, investigación de mercado, marketing, servicios de postventa u otras.
- Los costos que enfrentan los socios al cambiarse a una nueva empresa que ofrezca los productos de la CAC.
- El grado de diferenciación que poseen los productos de la industria del ahorro y crédito
- EL grado de identificación de los socios con la imagen corporativa
- Los requerimientos de capital
- Los obstáculos para acceder a los canales de distribución
- Identifique si el aprendizaje del negocio se constituye en una ventaja para bajar costos
- Identifique las barreras legales y referentes a las políticas de Gobierno

b) Grado de rivalidad en la competencia:

- Indique qué empresas actualmente satisfacen las necesidades de los potenciales socios de la CAC.
- Señale el grado de concentración de las empresas que operan en la industria.
- Identifique la tasa o trayectoria de crecimiento del mercado.
- Indique el grado de diferenciación de los productos.
- Identifique las barreras que existen para retirarse de la industria.

c) Amenaza de productos o servicios sustitutos

- Identifique el tipo y número de alternativas que existen actualmente para satisfacer las necesidades.
- Identifique las razones por las que un socio podría suplir sus necesidades mediante otras alternativas y el costo que ello implica.

3.3 Análisis FODA estrategia competitiva

Describa el análisis de las Fortalezas, Debilidades, Amenazas y Oportunidades de la CAC. Para ello, es importante ir haciendo un listado de los Factores Internos y Externos, ordenándolos en Fortalezas/Debilidades, Oportunidades/Amenazas.

<p style="text-align: center;">FACTORES INTERNOS</p> <p style="text-align: center;">(Factores que la CAC puede dominar o modificar para hacer frente al entorno.)</p> <p>Entre otros, describa la situación de la CAC respecto a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Procedimientos de control interno • Mecanismos de control de sistemas • Servicios complementarios a los socios • Tamaño de la inversión • Tecnología • Recursos Humanos • Infraestructura y capacidad ociosa de la cooperativa • Administración de la calidad financiera 	<p style="text-align: center;">FORTALEZAS</p>
	<p style="text-align: center;">DEBILIDADES</p>
<p style="text-align: center;">FACTORES EXTERNOS</p> <p style="text-align: center;">(Factores que la CAC no puede dominar y debe adoptar una estrategia para adaptarse y mantenerse en el sector financiero)</p> <p style="text-align: center;">Entre otros describa la situación de la CAC respecto a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obstáculos para entrar al negocio o barreras de entrada: Tecnología, normativa legal, capital necesario para entrar al negocio. • Obstáculos para salir del negocio o barreras de salida: Activos muy especializados. • Rivalidad entre los competidores: Crecimiento del sector. • Disponibilidad de sustitutos cercanos • Poder de los asociados • Localización • Factores sociales: economía solidaria, responsabilidad empresarial. • Factores económicos: Inflación, impuestos, situación económica del país. • Normativa. 	<p style="text-align: center;">OPORTUNIDADES</p>
	<p style="text-align: center;">AMENAZAS</p>

El siguiente paso es ir anotando en cada celda del cuadro, las respuestas:

Análisis FODA	Fortalezas	Debilidades
Amenazas	¿Cómo con nuestras fortalezas hacemos frente a las amenazas y/o las convertimos en oportunidades?	¿ En qué debemos trabajar para que las amenazas no pongan en riesgo a la cooperativa?
Oportunidades	¿Cómo aprovechamos con nuestras fortalezas las oportunidades?	¿Cómo aprovechamos las oportunidades para desarrollar los factores débiles?

4. Estrategia competitiva general

- De acuerdo a los puntos analizados anteriormente, describa la estrategia que la CAC empleará para participar en la industria (entre ellas, se destacan: Liderazgo en costos, Diferenciación o Focalización).
- Indique las razones por las cuales se ha seleccionado. Señale cómo la estrategia definida minimizará los aspectos negativos y maximizará los aspectos positivos
- Identifique las claves del éxito para la implementación y desarrollo del proyecto CAC.

4.1 Marketing : Plan de Marketing

a) *Producto o servicio:*

- Describa qué productos y servicios ofrecerá (colocaciones y captaciones). Para cada uno de ellos indique el segmento de mercado (diferencie personas y empresas) y los atributos que agregan valor para los socios, tales como, facilidad en la tramitación del crédito, sostenibilidad crediticia en el largo plazo, velocidad de respuesta pre-aprobación y producto entregado, accesibilidad o ubicación de la CAC respecto al domicilio de los socios, las condiciones de pago, política de cobranzas.
- Indique el beneficio que el socio espera obtener y de qué manera los atributos de cada producto se corresponden con ello.

b) *Promoción:*

Describa los canales de promoción que la CAC utilizará. Señale los objetivos estratégicos de la promoción.

c) *Comunicación del producto o servicio (Publicidad) :*

Señale la forma en que los socios y no socios (si los hubiere) conocerán los servicios que la CAC ofrecerá.
Dimensione el gasto que estas acciones implicarán.

d) *Plaza o Localización:*

Indique la ubicación de las instalaciones de la CAC y cómo este factor es una fortaleza o debilidad para llegar a los socios.

e) *Precio:*

Indique los precios (tasas colocación, captación, spreads y otros precios relevantes) a los cuales ofrecerá los productos y/o servicios.
Realice un cuadro comparativo entre los precios de la CAC y los precios del mercado.
Identifique tasas promedio de mercado y las tasas ofrecidas por su competencia.

5. Viabilidad legal

El objetivo de este estudio es analizar detenidamente el costo de las operaciones y las inversiones en infraestructura tecnológica y recursos humanos para dar cumplimiento a la normativa vigente para CACs.

Comprender a su vez, la incidencia que la normativa tiene sobre las operaciones y sistemas de información, y cómo estas exigencias se reflejan en el tipo gestión y el volumen de los costos.

El Departamento de Cooperativas recomienda analizar, al menos, lo siguiente:

Ley General de Cooperativas

Reglamento de Cooperativas

Normas Financieras del Banco Central: como encaje, brechas activos y pasivos, límites de endeudamiento, reservas, entre otras. Todas ellas se encuentran contenidas en el Compendio de Normas Financieras.

*El contenido de toda la normativa se encuentra actualizado y disponible en la página web:
www.decoop.cl*

6. Operaciones

Determine las especificaciones de las instalaciones necesarias para brindar los servicios, identificando sus costos de inversión y operación, como así también, la capacidad máxima de las mismas.

Especifique las operaciones de colocaciones y captaciones:

a) Colocaciones:

Refiérase a las de crédito, cobranza y garantías

- Criterios de otorgamiento de créditos
- Métodos para evaluar la capacidad de pago
- Otros criterios, información utilizada, visitas a terreno
- Señale las políticas que se aplicarán para préstamos a proyectos
- Garantías
- Control del riesgo crediticio
- Política de cobranza

b) Depósitos y captaciones

- Productos ofrecidos
- Concentración por número de depositantes, volatilidad, depósitos institucionales v/s depósitos público
- Renovaciones: grado en que se producen, de qué dependen
- Capacidad y experiencia para enfrentar retiros anticipados
- Estimar el costo de los fondos
- Evalúe la capacidad para convertir rápidamente activos en efectivo.
- Función y liquidez de las inversiones.
- Manejo de fondos líquidos: superávit, déficits, controles.

6.1 Infraestructura tecnológica

Un punto central a considerar como estudio técnico y que forma parte de las operaciones de un proyecto CAC está referido a los sistemas de información que éstas deben disponer para controlar las operaciones tanto a nivel interno como también para dar cumplimiento con organismos externos, tales como Banco Central y Departamento de Cooperativas.

La configuración mínima dependerá de la estrategia que el proyecto CAC se haya planteado. Para ello, se recomienda analizar los siguientes aspectos al momento de seleccionar los requerimientos tecnológicos:

- N° de PC compatible con el número de operaciones que la CAC se ha propuesto procesar. Servidor Firewall y/o Router UPS, Antivirus, Conectividad Internet ADSL 128 KBPS o superior.
- Sector destinado al procesamiento de la información, (espacio para servidores, Rack)
- En caso de contemplar uso de redes un PC con características de servidor y una red que permita una comunicación interna con los demás PCs red área local (LAN).
- Cabling que llega al switch debe estar rotulada y separada por canaletas de la red eléctrica.
- Con categoría 5, dentro de los estándares normales de seguridad. (Idealmente certificada)
- El área de informática deberá contar con una segregación de funciones mínimas
- Además, todas deberán considerar un plan de contingencia informático ante desastre, políticas de respaldo (backup) y seguridad.
- Contar con un **software administrativo contable**, que considere niveles de seguridad mínimos.(pistas de auditoría, perfiles, roles y atributos, log)

Especificación infraestructura Tecnológica

- Especifique la infraestructura tecnológica que contempla incorporar la CAC y el costo de la inversión, la dimensión de los costos de mantención y reparación, como también las re-inversiones.
- Incorpore un desglose de lo solicitado.

7. Estudio estructura organizacional

Describa cómo se estructurarán las funciones para ejecutar la estrategia identificada para el proyecto CAC y los requerimientos de recursos humanos que emanan de los puntos analizados anteriormente.

Identifique las responsabilidades de cada cargo, sus atribuciones, las actividades que deberá desempeñar. Describa el grado de independencia y controles. Identifique el perfil de los profesionales que asumirán dichos cargos, la cantidad de cargos por área y el costo que ello implica. Refiérase a la forma de evaluación del desempeño y analice el impacto del logro de metas en los costos variables del proyecto.

Indique las atribuciones que tendrá cada cargo y especifique las atribuciones crediticias que tendrán los responsables de la aprobación de créditos.

En términos generales describa la estructura para:

- Dirección
- Marketing
- Finanzas y contabilidad
- Recursos Humanos
- Operaciones

Adjunte un organigrama y un cuadro que identifique claramente el costo en remuneraciones y honorarios que la CAC deberá asumir por concepto de personal.

8. Análisis Financiero

- El análisis financiero se realiza con la información identificada en los puntos anteriores, de este modo, resume y describe en términos monetarios el alcance de las operaciones y sus resultados.
- De acuerdo a la ficha estadística construya un Estado de Resultado proyectado y un Balance, para los próximos cinco años.
- Realice una proyección mensual de ambos para los primeros dos años, desglosando para los ingresos el monto de la recaudación de la cuota social.
- Identifique claramente los supuestos utilizados en la proyección.

8.1 Formato estado de resultado proyectado:

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
RESULTADOS OPERACIONALES					
Ingresos por intereses y reajustes					
Ingresos por inversiones					
Otros ingresos de operación					
Total ingresos de operación					
<i>(menos) Gastos por intereses y reajustes</i>					
Margen bruto					
Remuneraciones y gastos del personal					
Gastos de administración y otros					
Depreciaciones y amortizaciones					
Margen neto					
Provisiones sobre activos riesgosos					
Recuperación de colocaciones castigadas					
Resultado operacional					
RESULTADOS NO OPERACIONALES					
Ingresos no operacionales					
Gastos no operacionales					
Corrección monetaria (fluctuación de valores)					
Resultado antes de impuesto					
<i>(menos) Impuesto a la renta</i>					
Remanente (Déficit) del año					

8.2 Formato balance proyectado:

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Activos					
Activo Circulante					
Disponible					
Caja					
Depósitos en bancos					
Otros disponibles					
Colocaciones Totales					
Colocaciones vigentes					
<i>Préstamos comerciales</i>					
<i>Préstamos de consumo</i>					
Cartera vencida					
Total Colocaciones					
Provisión sobre colocaciones					
Total Colocaciones netas					
Inversiones					
Inversiones financieras					
Otras inversiones					
Otros Activos					
Activo Fijo					
Total Activo					
Pasivos					
Pasivo Circulante					
Depósitos, captaciones y otras obligaciones					
Préstamos y otras obligaciones contraídas en el país					
Préstamos y otras obligaciones contraídas en el exterior					
Otras cuentas del pasivo					
Provisiones voluntarias					
Patrimonio Neto					
Capital					
Reservas					
Pérdidas Acumuladas					
Remanente (Déficit) del año					
Total patrimonio neto					
Total pasivos y patrimonio					

8.3 Flujo de Caja Proyectado:

El flujo de caja, es la herramienta fundamental para realizar una evaluación de la viabilidad del proyecto CAC.

Al igual que el Estado de Resultados proyectado y el Balance proyectado, el flujo de caja recoge la información respecto de los análisis precedentes. La principal diferencia es que el Flujo de Caja recoge información de entradas y salidas de cajas reales y no devengadas como es el caso del Estado de resultado y Balance.

Como se señala en la R.A.E. 310 Art. 2 punto 11, debe construir un flujo de caja para los primeros 12 meses de operación. Este debe incluir al menos, los desembolsos detallados en los números 8, 9 y 10 de la Resolución. Sin embargo, es recomendable en la preparación de un proyecto, elaborar un flujo de caja al menos para cinco años o hasta el período que la CACs logra estabilizar sus operaciones y obtener flujos de caja positivos.

Un flujo de caja se puede realizar para medir la rentabilidad de los activos de un proyecto o para medir la rentabilidad de los recursos desembolsados por los socios.

Incluya en este punto los antecedentes solicitados en la R.A.E. Núm. 310 Art. 2 números 8, 9, 10 y 11.

Detalle lo solicitado en los puntos 8 y 9:

Desglose de activos fijos (Ver formato cuadro detalle de las inversiones)

- Inventario de muebles, equipos e infraestructura que se utilizará para implementar las operaciones
- Detalle configuración de hardware y software para el registro de las operaciones, control de las mismas y cumplimiento de la normativa.
- Otros activos fijos.

Gastos fijos mensuales

- Remuneraciones y honorarios: Gerencia, Secretaria, Contador, entre otros.
- Materiales y útiles de oficina.
- Arriendo de oficinas.
- Otros gastos.

Ingresos mensuales

- Señale cómo financiará los gastos fijos, indicando la fuente de financiamiento. Esta debe ser compatible con lo dispuesto en la letra d) del artículo 6° de la Ley general de cooperativas (Según R. A.E. Núm. 310 Art. 2° punto 10).

- **Presente un flujo de caja de los activos proyectado:** Puede utilizar este formato en meses, para incluir los antecedentes solicitados en R.A.E. Núm. 310 Art. 2° punto 11. Tal como se señaló anteriormente, es conveniente que proyecte los flujos en forma mensual para los dos primeros años y luego en forma anual para los cinco primeros años.

Formato Flujo de Caja de los activos proyectado

Item	Años					
	0	1	2	3	4	5
Ingresos						
Operaciones de captación						
Intereses colocaciones						
Reajustes colocaciones						
Otros Ingresos (mora, repactaciones)						
Costos Variables						
Operaciones de colocación						
Intereses por captaciones						
Reajustes por captaciones						
Costos por apertura crédito						
Costos Fijos						
Remuneración y Gastos Personal						
Arriendos						
Gastos Administración						
Gastos en Ventas						
Depreciaciones						
Amortización Intangibles						
Resultado antes de Impuesto						
Impuesto a la Renta (17%* Operaciones con terceros)						
Remanente (déficit) del año						
Depreciaciones						
Amortización Intangibles						
Terrenos						
Obras Físicas						
Sistemas de Información						
Intangibles						
Valor de Desecho del Proyecto (*)						
Flujo de Caja						

(*) Refleja el valor del proyecto por los beneficios netos esperados después del año cinco.

Formato detalle de las Inversiones:

Inversiones (*)	\$
Activos Fijos:	
Instalaciones	
Equipamiento	
Mobiliario	
Activos Intangibles:	
Patentes	
Gastos de organización	
Dirección y coord. De instalaciones	
Diseño de sistemas y proced. Adm	
Sistema de Información	
Gastos legales de constitución	
Gastos de Puesta en marcha	
Remuneraciones	
Arriendos	
Publicidad	
Seguros	
Gastos de capacitación	
Inversiones durante la Operación:	
Re-inversiones de reemplazo	
Nuevas inversiones por ampliación	

(*) El costo del estudio no debe considerarse dentro de las inversiones puesto que es independiente de la decisión de ejecutar el proyecto.

En este análisis no es pertinente incorporar el costo del capital de trabajo, puesto que esta inversión debe ser parte de los desembolsos para financiar la puesta en marcha del proyecto por parte de los socios o de otras fuentes de financiamiento. Es importante que el estudio socioeconómico del proyecto CAC, incluya el análisis del impacto económico que los flujos de caja para los socios.

Lo relevante es reflejar los desembolsos que los socios en su conjunto deberán realizar para financiar la puesta en marcha en inversiones iniciales, como en capital de trabajo, la cuota social que se establezca por estatuto, los efectos tributarios que esta actividad tendrá sobre cada uno de ellos. A su vez, se debe proyectar los ingresos que emanen de los pagos por interés al capital y reparto de remanentes.

Formato flujo de caja proyectado para los socios del proyecto CAC

Item	Años					
	0	1	2	3	4	5
Ingresos						
Interés al capital						
Reparto de excedentes						
Egresos						
Capital Social						
Inversiones y Re-inversiones						
Capital de Trabajo						
Cuota Social						
Efecto Impuestos						
Flujo de caja socios						

Al igual que en el flujo de caja de los activos, este flujo debe ser analizado con los criterios que se señalan en la sección 9.

8.4 Tasa de descuento:

Se utiliza para actualizar los flujos y determinar los indicadores del VAN y TIR. La tasa debe reflejar la rentabilidad que los socios le exigen a la inversión realizada, considerando el uso alternativo de esos fondos en proyectos con similar riesgo. La determinación de esta tasa no es simple y una sub estimación puede llevar a sobrestimar los resultados finales de la evaluación.

9. Evaluación privada del proyecto CAC

9.1 Criterios de Evaluación:

VAN: Valor actual neto. Este criterio indica el valor actual que tiene el proyecto dado los flujos proyectados y la tasa de descuento utilizada. De este modo, si su valor es igual a cero, los beneficios económicos que los socios percibirían por invertir su capital en el proyecto, serían iguales a otras alternativas de similar riesgo que para ellos esté disponible. Por lo tanto, el proyecto CAC será más atractivo a medida que el VAN sea mayor a cero.

TIR: Tasa interna de retorno. Este criterio indica qué tasa de descuento posee el proyecto cuando el VAN se hace cero. Por lo tanto, en la medida que esa tasa interna sea mayor a la tasa de descuento empleada para la evaluación, el proyecto será más atractivo.

Período de recuperación de la inversión: Señale en qué año se obtienen flujos de caja acumulados iguales a la inversión inicial. De este modo obtendrá el número de años necesarios para recuperar la inversión inicial. En la medida que el número es menor, más atractivo será el proyecto.

Punto de Equilibrio: Esto indicará el punto de equilibrio del proyecto, esto es, la cantidad mínima de servicios u operaciones que debe obtener la cooperativa para comenzar a obtener beneficios.

9.2 Análisis de sensibilidad:

Los flujos de caja obtenidos, pueden variar dependiendo del escenario en el cual se sitúe el analista del estudio. De este modo, es aconsejable primero identificar qué variables son críticas para la obtención de sus resultados del proyecto. Por ejemplo, para las CACs las variables interesantes de someter a evaluación podrían ser las siguientes:

- *Volumen de captaciones*
- *Volumen de colocaciones*
- *Tasa de interés*
- *Provisiones*
- *Cartera vencida*

Una vez identificadas las variables, analice cómo se comportan los flujos ante un cambio porcentual de las mismas, a su vez, analice como se comportan los criterios de evaluación como el VAN y TIR. De este modo, podrá cuantificar la sensibilidad del proyecto ante cada variable y estimar la sensibilidad del proyecto en general ante cambios en las estimaciones realizadas.

Otra forma de analizar la sensibilidad, es determinar en cuánto puede cambiar una variable y el proyecto seguir siendo rentable, esto es, que el VAN sigue siendo mayor o igual a cero.

Puede utilizar el siguiente formato para la evaluación del proyecto en su conjunto.

Formato evaluación del proyecto CAC con sensibilización

a) Criterios de Evaluación

Escenarios:	VAN	TIR	Punto de Equilibrio	Período de Recuperación del capital
% Disminución: - Captaciones - Colocaciones - Tasa de spread - Provisiones sobre activos riesgosos - Cartera Vencida - Cartera castigada				
Escenario 1				
Escenario 2				
Escenario 3				
Escenario VAN=0				

b) Comparación razones financieras

Razones Financieras	Cooperativa			Sector Financiero
	Esc. 1	Esc. 2	Esc. 3	
SOLVENCIA Y CALIDAD DE ACTIVOS				
Patrimonio Efectivo/Activos Ponderados				
Patrimonio Efectivo/Total Activo				
Provisiones / Colocaciones				
Colocaciones Vencidas/Colocaciones Totales				
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA				
Utilidad del Ejercicio/Capital y Reservas				
Utilidad del Ejercicio/Total Activo				
Gasto de Apoyo Operacional/Total Activo				
Gasto de Apoyo Operacional/Margen Operacional Bruto				
Gasto en Provisiones/Margen Operacional Bruto				

10. Evaluación de los beneficios socioeconómicos del proyecto

Identifique y cuantifique en este punto, los beneficios sociales que el proyecto espera obtener con la implementación de las operaciones.

Idealmente el proyecto debiera identificar en cuánto mejorará la condición de vida de cada socio, así como también cuantificar el impacto en el ámbito territorial en el cual se insertará.

Entre los factores posibles de identificar, es importante destacar que en el ámbito económico, se puede obtener una importante dimensión completando el formato flujo de caja señalado en el punto 9.

Beneficios percibidos como socio y usuario:

- N° de socios que con el proyecto CAC podrán acceder a fuentes de crédito y que con anterioridad a él no tenían acceso
- Valor actual beneficios: Para socios que ya tenían acceso a la banca u otras instituciones financiera disminución de costos de acceso al crédito, en comparación a otras fuentes de financiamiento.
- Valor actual impacto económico en la distribución de excedentes.
- Valor actual impacto económico por interés al capital.

Beneficios en el empleo:

- Valor actual flujo de incremento en los ingresos
- N° de trabajadores contratados

Beneficios en la economía familiar:

- Acceso de hijos de socios a mejores condiciones de salud o educación.
- Impacto en posibilidades de desarrollo de alternativas de emprendimientos en la comuna.

Otros beneficios:

Actividades de capacitación, becas de estudio para los hijos de socios, convenios con otras instituciones, otros beneficios.

11. Anexos

Los siguientes anexos, contienen parte de los antecedentes obligatorios que se deben adjuntar es un estudio socio según se solicita en la R.E.A. Núm.310, sin perjuicio de la información adicional que los organizadores estimen pertinente adjuntar.

Anexo 1. Nómina Comité Organizador

Debe incluir todos y cada uno de sus integrantes. Puede utilizar el siguiente formato:

Apellido Paterno	Apellido Materno	Nombre	Cédula de Identidad	Profesión u oficio	Cargo	Domicilio	Firma

Anexo 2. Declaración del Comité Organizador

Se debe adjuntar una declaración simple, en que conste que se ha dado a conocer a los oponentes a socio la normativa que regula a las cooperativas de ahorro y crédito, contenidas en la Ley General de Cooperativas y en el Capítulo III. C2 del compendio de Normas Financieras del Banco Central.

Anexo 3. Nómina oponentes a Socios

Se debe presentar una nómina numerada y en orden alfabético. Puede utilizar el siguiente formato:

Nº	Apellidos	Nombre	Nº de RUT	Renta Promedio mensual	Capital Suscrito	Capital Pagado	Firma

Anexo 4. Certificados que acreditan liquidaciones de sueldos de los oponentes a socios

Adjuntar certificados, liquidaciones de sueldo u otros documentos que acrediten la renta mensual de todos y cada uno de los oponentes a socio, los que deberán presentarse numerados, en el mismo orden que la nómina señalada en el Anexo 3 precedente.

Anexo 5. Certificados que acreditan capital pagado:

Adjuntar certificado de banco u otra institución financiera, en que conste que los fondos se encuentran depositados en cuenta corriente, de ahorro, depósito a plazo u otro instrumento financiero, certificado que no podrá tener una antigüedad superior a 30 días a la fecha de presentación del estudio socio – económico al Departamento de Cooperativas.

Anexo 6. Declaración jurada del titular o titulares de cuenta corriente

Adjuntar Declaración Jurada ante Notario del titular o titulares de la cuenta corriente u otro, en que conste que los fondos depositados son de propiedad de la cooperativa en formación y que serán traspasados a esta una vez constituida, o devueltos a los oponentes a socio si así no lo fuera.

Anexo 7. Proyecto de Estatutos

Adjuntar el proyecto de estatutos de la cooperativa de ahorro y crédito en formación