

GIRAFE

Rating

A+
A
A-
B+
B

B-

El desempeño actual es satisfactorio comparado con los estándares de la industria. Riesgos a corto y mediano plazo son mínimos y/o controlados. Cambios en las actuales políticas podrían afectar su desempeño, pero éstos son poco probables.

C+
C
C-
D
E

Tendencia

Positiva

Estable
Incierta
Negativa

En el corto plazo no se vislumbran riesgos significativos que puedan afectar la rentabilidad de la institución.

Indicadores de desempeño

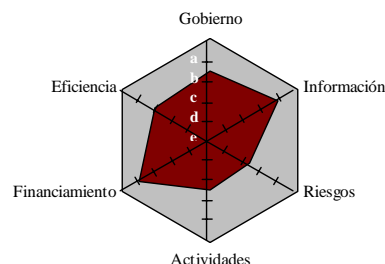
(M USD, salvo indicación contraria)

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
ACTIVIDAD				
Nº total de empleados	79	74	72	77
Total Activos	4.99	5.83	8.37	8.50
Cartera de crédito	3.24	4.27	5.60	6.09
Nº de socios	7,652	9,024	9,848	11,184
Nº de ahorradores	2,265	2,674	3,350	3,727
Nº de prestatarios	4,772	5,949	6,629	7,031
Tasa Efectiva Global				44.3%
PAR 31-365 ⁽¹⁾	6.6%	8.0%	5.3%	5.2%
PAR > 365	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa cartera castigada	5.8%	4.5%	7.4%	5.0%
Ratio cobertura de riesgo crediticio ⁽²⁾	161%	157%	262%	262%
DESEMPEÑO				
ROE	(6.9%)	(5.8%)	0.9%	(1.6%)
Deudas/ Patrimonio	2.00x	1.74x	2.09x	1.85x
ROA	(2.4%)	(2.0%)	0.3%	(0.5%)
Autosuf. operativa	91.1%	92.5%	101.2%	97.9%
Autosuf. financiera	90.8%	92.5%	101.2%	95.4%
Rend. de cartera	36.6%	35.5%	34.4%	34.2%
Ratio costos operativos	32.0%	29.7%	25.7%	27.9%
Acreditados/emplea.	60	80	92	91
Ratio de costos de financiamiento	2.8%	3.8%	4.1%	4.1%
CRECIMIENTO				
Crec. cartera de créditos	(1.4%)	26.0%	17.0%	14.7%
Crec. del ahorro	111%	42.3%	59.2%	8.0%
Crec. de activos	13.3%	11.5%	28.1%	7.1%
CLP/USD	602.9	576.17	514.33	542.46

(1) Incluye créditos reprogramados

Credicoop, Chile

Enero, 2007



□ Notas máximas ■ Notas de la IMF

Descripción de la institución

Credicoop inicia sus actividades en la ciudad de Santiago de Chile en el año 1986. Nació de la iniciativa del Programa de Economía del Trabajo (PET) y la Federación Chilena de Cooperativas de Trabajo (FECRECOOP) con el objetivo de impulsar los servicios financieros a microempresarios. Adquiere la forma jurídica de Cooperativa de Capital Variable e ilimitado número de socios y está regulada por el Departamento de Cooperativas del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Tras 20 años de operación, ha alcanzado, a dic. 06, una cartera de crédito de 6.09 M USD y captaciones por 2.96 M USD, repartidos en 10 sucursales y 6 oficinas satélite.

Resumen de la calificación

Credicoop obtiene la nota final "B-". Esta nota representa el sólido proceso de toma de decisiones, los eficientes flujos de información y la estructura de financiamiento basada en un robusto patrimonio y estabilidad histórica en el acceso a fuentes estatales. La sólida metodología crediticia aún no se traduce en buenos resultados, siendo éstos dispares entre sus diferentes oficinas y sucursales. Esto demandará un fortalecimiento de la gestión de personal, que a la fecha aún es poco estratégica. Credicoop tiene bien definida su visión de mediano y largo plazo, pero le resta plasmarla en planes operativos concretos y acompañarla con una función más amplia e independiente de auditoría interna.

Esta nota es otorgada con una tendencia "Positiva". En el corto plazo no se vislumbran riesgos significativos que puedan afectar la rentabilidad de la institución.

Necesidades de financiamiento

La institución tiene proyectado incrementar su cartera para 2007 en 1.2 M USD (650 M CLP), el cual considera las actuales oficinas y sucursales, así como las diez nuevas oficinas locales. Credicoop cuenta con los recursos propios suficientes para asumir el crecimiento en el próximo ejercicio.

Planet Rating Perú S.A. – Subsidiaria de Planet Rating SAS

Francisco de Paula Ugarriza 813 Oficina 301

San Antonio – Miraflores, Perú

Telefax: +511 242 4597

rating@planetrating.com www.planetrating.com

Credicoop – Diego Vidal Sánchez, Gerente General

Oficina Principal: Alonso Ovalle 1545

Santiago de Chile, Chile

Tel.: +56 2 696 74 88

dvidal@credicoop.cl

Ref.:JM140307

▪ El sector de las microfinanzas

En Chile han existido históricamente tres tipos de instituciones de microfinanzas (IMFs) operando en el mercado del microcrédito: bancos especializados, ONGs y cooperativas. En los últimos tres años se ha producido el ingreso de importantes actores relacionados con casas comerciales como Banco Fallabella, Banco Ripley y Banco París que anteriormente se dedicaban exclusivamente al crédito de consumo.

Las microfinanzas se iniciaron en Chile a través de las ONGs, a mediados de los 80s, tras una crisis económica que elevó el desempleo al 30% de la PEA; sin embargo, ninguna de estas instituciones alcanzó un tamaño significativo. Fue así que el Estado a través del FOSIS¹ decidió a inicios de los 90 subsidiar directamente el ingreso de los bancos comerciales para atender a los microempresarios, a través de fondos subsidiados² y ayudas que reembolsaban los costos de evaluación. Además, se creó el FOGAPE³ con la finalidad garantizar hasta el 80% del importe de los créditos a los microempresarios.

El sector tradicional de microfinanzas se encuentra agrupado en la Red para el Desarrollo de las Microfinanzas en Chile AG (Redmicrofinanzas) que congrega a 18 IMFs que hasta la fecha han otorgado cerca de 510 M USD en préstamos a 300,000 microempresarios, equivalente al 28% del total de microempresarios del país y cerca del 35% de los microempresarios formales. Los principales actores de este mercado son los bancos comerciales, siendo los líderes de este segmento (por orden de número de clientes):

- BanEstado Microempresas, filial del Banco del Estado de Chile, un banco estatal (líder con aproximadamente 169,000 clientes y el 54% del volumen de operaciones del mercado a diciembre 2005).
- Banco del Desarrollo Microempresas, filial del Banco del Desarrollo con 72,336 clientes y 11% del mercado.
- BanEfe, división de consumo y microempresas del Banco Santander con 60,000 clientes y 16% del mercado.

El resto del mercado está compuesto por ONGs y cooperativas que atienden a cerca de 21,000 clientes, entre las que destacan Fondo Esperanza y Credicoop, respectivamente.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) supervisa y fiscaliza a todos los bancos del país en el marco de la Ley General de Bancos. Actualmente, sólo hay cuatro cooperativas fiscalizadas por la SBIF. El resto de las cooperativas de ahorro y crédito son supervisadas y

¹ Fondo de Inversión Social, establecido en 1991.

² A través de SENCE, SERCOTEC, CORFO, INDAP y FOSIS se han otorgado fondos por más de 100 M USD a la fecha.

³ Fondo de Garantía para pequeños Empresarios.

fiscalizadas por el Departamento de Cooperativas dependiente del Ministerio de Economía, el cual opera bajo la tutela técnica de la SBIF.

▪ Entorno político y económico

El crecimiento económico debería permanecer dinámico, a pesar de un escenario internacional menos favorable y de la caída de los precios del cobre. La inversión, fomentada por un clima de confianza y las crecientes exportaciones de materias primas, continuará siendo el principal conductor de la economía. En ese contexto, el récord crediticio de las compañías ha sido satisfactorio y su solvencia debería permanecer buena.

Las reglas estrictas de superávit fiscal, establecidas hace muchos años, han hecho posible disminuir de manera significativa la deuda del sector público (por debajo del 10% del PBI). El flujo del comercio internacional de Chile permanece dominado por las ventas de cobre, aunque los diversos tratados de libre comercio firmados han permitido una mayor diversificación de las exportaciones.

Aunque la repatriación de las utilidades de las compañías extranjeras continúa ejerciendo presión sobre la cuenta corriente, las necesidades de financiamiento externo permanecen razonables y son ampliamente cubiertas por la inversión extranjera, lo que supondrá un continuo declive de los ratios de endeudamiento externo. Chile cuenta con importantes reservas internacionales, una moneda fuerte y un sólido sistema financiero.

En las elecciones presidenciales de enero de 2006, fue elegida como nueva presidente Michelle Bachelet (de la coalición de centro-izquierda en el poder desde 1990), hecho que debería asegurar la continuidad de la política económica y la realización de progresos en las reformas implementadas para mejorar la educación, la salud pública y el sistema pensionario; así como mejorar la eficiencia en el mercado laboral y la administración pública.

Fortalezas:

- Chile cuenta con abundantes recursos: minerales (cobre), forestales, agrícolas y cría de peces, y posee ventajas competitivas en la producción de los mismos.
- La economía se ha visto beneficiada por las reformas estructurales, implementadas hace veinte años, contando con un consenso sobre las opciones en política económica.
- Los diversos tratados de libre comercio firmados han contribuido a convertir al país en uno de los más abiertos de la región y a permitir la diversificación de sus exportaciones.

- La estabilidad política, ligada al buen manejo macroeconómico, la calidad de la infraestructura chilena y la solidez de su sistema financiero, ha estimulado a los inversionistas extranjeros a establecer sus operaciones y a fomentar la transformación del país como una plataforma para el comercio regional.

Debilidades:

- La economía permanece dependiente de sus exportaciones de cobre (45% del total exportado en 2004) y de sectores con escaso valor agregado.
- Chile es aún muy dependiente de las importaciones para cubrir sus necesidades energéticas, especialmente del gas procedente de Argentina.
- El flujo financiero resultante de la importante presencia de inversionistas extranjeros ejerce una importante presión sobre su cuenta corriente.
- Persiste una severa desigualdad en el ingreso.

COFACE Rating País **A2**: La probabilidad de incumplimiento de los pagos es reducida, a pesar que el ambiente político y económico o el record de pagos no es tan favorable como el de los países clasificados como A1.

(USD Miles de Millones)	2003	2004	2005e	2006p
Crecimiento Económico (%)	3.3	6.1	6.3	5.5
Inflación (%)	1.1	2.4	3.8	3.5
Balance del Sector Público (% GDP)	-0.4	2.2	4.8	3.3
Exportaciones	21.5	32.0	39.5	40.5
Importaciones	18.0	23.0	30.3	32.2
Balanza Comercial	3.5	9.0	9.2	8.3
Balanza en Cuenta Corriente (% GDP)	-1.1	1.4	-0.5	-1.4
Deuda Externa (% GDP)	-1.5	1.5	-0.4	-1.1
Servicio de Deuda (% Exports)	59.3	46.5	38.7	34.5
Reservas internacionales (meses de importaciones)	17.0	8.6	14.2	13.1

Fuente: COFACE's Country Risk Ratings Guidebook 2006. Los datos de 2005 y 2006 corresponden a estimados y proyecciones, respectivamente.

Nota: e (cifras estimadas) y p (proyectadas)

Autorización de Uso: La información presentada en esta sección proviene de COFACE Ratings, quien ha otorgado su autorización para publicación. COFACE es uno de los accionistas de Planet Rating.

En 2006, Fitch, Moodys y Standard & Poors han otorgado a Chile un rating de riesgo soberano en moneda extranjera "A" con una tendencia "Estable" (A, A2 y A, respectivamente).

▪ Presentación de la institución

Redes

Credicoop es parte de la Red para el Desarrollo de las Microfinanzas en Chile, creada en julio de 2003 e integrada por instituciones (públicas y privadas con o sin fines de lucro) promotoras del sector de la microempresa. Asimismo es miembro de la FECRECOOP, gremio que reúne a la mayoría de cooperativas de ahorro y crédito del país.

Propiedad

Credicoop es propiedad de todos sus socios quienes pueden ser personas naturales o jurídicas⁴. Los órganos de gobierno están compuestos por:

- **Junta General de Delegados (JGD):** es la máxima autoridad de la Cooperativa. Está integrada por 100 delegados en proporción al número de socios de estamento A por sucursal u oficina local, y por los miembros titulares del Consejo de Administración (CA). Elige al CA y la Junta de Vigilancia. Según estatutos es el ente encargado de la aprobación de los estados financieros, de la distribución de los excedentes del ejercicio, de reformar los estatutos y definir cualquier política que modifique la estructura del capital social de la Cooperativa como fusión, disolución o transformación.
- **Consejo de Administración (CA):** compuesto por 10 miembros titulares y 10 suplentes⁵, es el órgano consultivo y directivo de la institución. Examina los estados financieros y nombra, remueve o ratifica a la Gerencia. Asimismo se encarga de la aprobación de los reglamentos y la creación de nuevas sucursales u oficinas. Se reúne al menos una vez cada dos meses en sesión ordinaria y extraordinaria cuando la situación lo amerite. La Gerencia participa con voz pero sin voto.
- **Junta de Sucursal o Local de Socios:** es el órgano de gobierno local encargado del nombramiento de los delegados que los representarán en la JGD. Se encarga de velar por el buen funcionamiento de la sucursal u oficina local. Su número varía de acuerdo al número de socios.
- **Junta de Vigilancia (JV):** formado por tres miembros titulares y suplentes, es el ente fiscalizador de la Cooperativa, pero en la práctica no ha ejercido mayor rol que la aprobación de los estados financieros.

También aparecen dos estamentos suplementarios como el Comité Ejecutivo (CE) que elabora propuestas y estrategias para su discusión ante el CA, así como el Comité de Crédito que aprueba los créditos según los rangos estipulados por el CA.

Equipo de dirección

El equipo de dirección está constituido por la Gerencia General y 3 Gerencias: de Sucursales, de Administración y Finanzas, y de Desarrollo, quienes a su vez se apoyan en las Jefaturas de Sucursales, Jefatura de Informática y Contabilidad.

⁴ Existen dos tipos de socios: los de estamento A lo conforman personas naturales o jurídicas dedicadas a actividades productivas formales e informales; los de estamento B, por personas jurídicas públicas o privadas enfocadas al fomento de las actividades de los socios de estamento A y de la Cooperativa.

⁵ De los cuales 6 corresponden a socios de estamento A y 4 de estamento B.

Las gerencias cuentan con amplia experiencia en la gestión de instituciones microfinancieras, destacando su especialización en cooperativas. El Gerente General, Diego Vidal Sánchez, es Ingeniero Comercial de profesión y cuenta con un MBA en ESADE, Barcelona. Ha estado a cargo de la gerencia de Credicoop desde sus inicios, lo que ha permitido adquirir un vasto conocimiento y compromiso con la institución. Paralelamente ha sido director de múltiples instituciones tanto comerciales como de fomento, siendo en una ocasión presidente de la red de microfinanzas del país.

Subvenciones

La política gubernamental de subsidios a través de instituciones estatales como SERCOTEC, FOSIS e INDAP permite fomentar la incursión de instituciones financieras en zonas poco atendidas. Dicha política fue implementada por el gobierno chileno para compensar parcialmente a las instituciones crediticias los costos de administración de carteras de microcrédito para sectores vulnerables pagando parcialmente a las instituciones financieras el costo que significa cada operación crediticia. Credicoop ha participado en licitaciones desde 1991, adjudicándose en múltiples oportunidades contratos Para cubrir en parte los costos por la administración de la cartera en zonas rurales, Credicoop recibió subsidios entre 2003 y 2006 por 634 K USD. Cabe mencionar que estos subsidios afectarán los indicadores de rentabilidad dados los ajustes realizados según la metodología de Planet Rating.

Estatuto, supervisión y auditoría

La Cooperativa fue creada en enero 1986 por Decreto No. 57e inscrita bajo la forma jurídica de Cooperativa Abierta de Capital Variable, adoptando la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Liberación. Está normada por la Ley General de Cooperativas de 2003 y supervisada por el Departamento de Cooperativas del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción a la que reporta periódicamente información financiera.

La auditoría externa ha sido llevada a cabo por la firma local ACCESS S.A. por los años 2004, 2005 y a la fecha de la visita de campo estaba por comenzar la auditoría del ejercicio 2006. La auditoría es realizada durante el primer trimestre posterior al cierre del periodo. Según el último informe de auditoría, los estados financieros guardan razonabilidad con la situación financiera de la Cooperativa, cumpliendo con los lineamientos del ente regulador, por lo que se emitió dictamen sin salvedades.

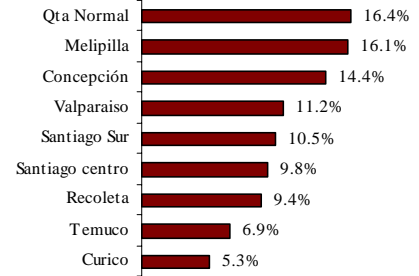
Organización

El modelo de organización está estructurado por: la Sede, 9 sucursales y 6 oficinas locales dependientes de las primeras. Las decisiones están centralizadas en la Sede situada en la ciudad de Santiago de Chile donde está alojado el Equipo

de Dirección junto con las jefaturas de apoyo. El primer piso de la Sede funciona a su vez como una sucursal. Las sucursales cuentan con una completo staff que va desde la jefatura, analistas, normalizadores hasta el personal de apoyo administrativo. El esquema de oficinas locales está a cargo de uno o dos analistas dependiendo del nivel de operaciones.

En primera instancia, las aprobaciones de crédito son realizadas en las sucursales para créditos de hasta 100 UF⁶, previa sugerencia de la Gerencia.

Cartera de créditos por agencia dic. 06



Pasado dicho monto, el Comité de Créditos es el encargado de su aprobación. No se mantienen montos de dinero en las oficinas, teniendo por reglamento realizar depósitos al cierre de la mañana para efectuar labores de monitoreo de la cartera por la tarde.

Penetración de mercado

Credicoop cuenta con una red de 9 sucursales y 6 oficinas locales situadas en zonas rurales y urbanas focalizadas en la parte centro-sur del país. El plan de expansión para el 2007 prevé continuar con el posicionamiento en pequeñas poblaciones a través de un mayor número de oficinas locales, de preferencia en zonas rurales.

Zona de actuación de Credicoop



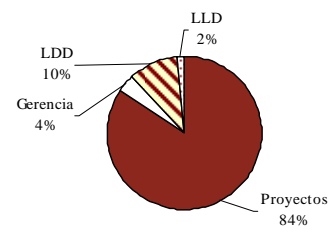
Productos y servicios

Una descripción detallada de los productos de crédito es proporcionada en anexos.

Productos de Crédito

- Crédito de Proyecto: es el principal producto de Credicoop. Está destinado a socios que lleven a cabo actividades

Cartera de crédito por producto dic. 06



agrícolas, industriales, manufactureras o comerciales por no menos de seis meses. Los montos fluctúan entre 100

⁶ Una Unidad de Fomento equivale a 18,344 CLP (34 USD)

K CLP (184 USD) y un máximo legal de 10% del capital social con plazos de entre 3 y 60 meses (siendo el promedio de 14 meses). La tasa de interés nominal base es de 2.6% (con descuentos hasta del 15% dependiendo del historial de pagos del socio en la institución) con pagos mensuales sobre saldo insoluto y dependiendo del flujo del negocio se puede incluir periodo de gracia. Del monto aprobado se descuenta un 5% como capital a la cuenta individual del socio (el cual genera ganancias de capital para el socio), un pago de seguro de desgravamen, 2% del fondo de riesgo solidario y un monto fijo para gastos de pagaré e inscripción de prendas. Los créditos generan aproximadamente una TEG de 40.6% para largo plazo y 47.7% para corto plazo.

- Crédito de Gerencia: es un crédito de rápido desembolso pudiendo ser paralelo a otro préstamo. No cuenta con un monto mínimo de aprobación pero tiene un máximo de 20 UF (366 K CLP - 675 USD). El crédito promedio es de 254.05 K CLP (468 USD) con plazos de pagos de entre 7 días y 6 meses (promedio de 5 meses). La tasa de interés nominal es de 2.9% con pagos mensuales sobre saldo insoluto, pudiendo existir un periodo de gracia. Incluye los mismos pagos adicionales a la tasa salvo que el aporte de capital es de 1%. La TEG es de 39.3%.
- Línea de Descuento de Documentos: son préstamos rotativos dirigidos a microempresarios con cartera diversificada de clientes cuyas ventas sean al crédito vía cheques diferidos. El monto mínimo a desembolsar es de 100 K CLP (184 USD) con un techo del máximo legal permitido, equivalente al 10% del capital social. El monto promedio de los créditos se sitúa alrededor de 965 K CLP (1,779 USD). El pago del préstamo depende del vencimiento del cheque previo descuento del 10% (que opera como garantía para eventuales prórrogas del cobro del cheque). Luego de efectuar el cobro de los cheques se cobra un 2.7% mensual como tasa de interés. Cuenta con 1% de comisión y cobro por mantenimiento de la línea de 1 UF -18,300 CLP (34 USD). El resultado es una TEG de 42.2%.
- Línea de Crédito de Libre Disponibilidad: línea de crédito rotativa que no cuenta con máximos ni mínimos pero cuyo monto promedio se sitúa en 394.55 K CLP (727 USD). La tasa de interés mensual es de 2.7% con una frecuencia de pago mensual del 10% sobre saldos insolutos. No tiene comisiones salvo el 5% de aporte de capital a la cuenta individual del socio, generando una TEG de 32.2%.

Productos de Ahorro

Credicoop cuenta con dos productos de ahorro:

- Libreta de Ahorro: es el principal producto destinado a los socios ya que concentra el 99.9% de los ahorradores, pero sólo el 15% de los montos. Son depósitos de libre disponibilidad. La tasa pagada es de 5,5% + UF de interés anual. No presenta costo de mantenimiento.

- Depósitos a Plazo: a la fecha son sólo tres depósitos y es utilizada para registrar líneas de administración delegada de INDAP con una duración de cinco años. La tasa pagada es de 5,5% +UF de interés anual. No presenta costo de mantenimiento.

■ Gobierno

Gobierno y toma de decisiones recibe la calificación “b”

Toma de decisiones

La estructura de gobierno de Credicoop permite una toma de decisiones equilibrada y enriquecida, resultado de una adecuada combinación de insumos del personal técnico sin dejar de lado la representatividad de los socios.

En efecto, el CA está compuesto por microempresarios que supervisan el desempeño de la Cooperativa, velando por el interés de los socios y promoviendo medidas a favor de éstos. Sus opiniones están balanceadas con las de los técnicos representantes de socios institucionales, junto con las gerencias, cuyas competencias y rol educativo en microfinanzas generan aportes que apuntan a salvaguardar la salud financiera de la institución. El resultado es el común acuerdo en encaminar a Credicoop a ser una cooperativa más grande y dinámica, con mejores servicios para sus socios, manteniendo la autosustentabilidad. Ello ha contribuido a minimizar presiones externas sobre los miembros del consejo (provenientes de alguna localidad o del actual sindicato de Credicoop).

La memoria institucional del CA es reforzada no sólo con la estabilidad que presenta⁷, sino también con la adecuada política de invitar rotativamente a los consejeros regionales a las reuniones del CA, generando una incubadora de futuros consejeros nacionales⁸. Asimismo esta medida agiliza el flujo de información de la central hacia sus diferentes zonas.

La eventual apertura de nuevas oficinas podría hacer disminuir la participación de delegados locales en la JGD, aunque no representa riesgo alguno para la toma de decisiones⁹ ya que los socios denotan apertura y concuerdan con el objetivo de expandir la institución a costa de su participación. También concuerdan con una posible incorporación de otro socio institucional¹⁰.

⁷ Si bien la estructura permite la renovación parcial del CA, la mayoría de sus miembros rotan dentro del CA o son generalmente reelegidos.

⁸ Generalmente los consejeros locales pasan a ser consejeros nacionales.

⁹ Por ejemplo, no se tiene previsto la ampliación del número de miembros del CA, lo que generaría una toma de decisiones menos ágil.

¹⁰ El objetivo es incorporar socios institucionales con un perfil social para reforzar la participación dado que los actuales representantes de las instituciones se encuentran más por iniciativa propia.

Las reuniones son recurrentes y participativas, lo que demuestra un buen grado de interés de los miembros del CA. La gerencia adopta un rol educativo y las decisiones se fundamentan en suficientes indicadores que todavía podrían ser estandarizados de acuerdo a los parámetros de la industria. Todos los encuentros del CA están formalmente reflejados en actas.

Planeación estratégica

Credicoop tiene bien definida su visión estratégica, identificando sus principales ejes de acción para el periodo 2005-2007, pero que aún no han podido actualizarse y plasmarse en planes operativos específicos para el corto y mediano plazo que generen herramientas de gestión y seguimiento estandarizadas, estando en fase de reflexión y discusión.

La Cooperativa no tuvo mayores exigencias por registrar exigentes niveles de rentabilidad en sus primeros años como lo tienen los bancos, ya que está más abocada a mejorar el acceso de servicios financieros en zonas menos atendidas¹¹.

A inicios de los noventa¹² la institución decide entrar en una nueva etapa impulsando la captación de socios y trabajando estrechamente con instituciones de fomento estatales. Todo ello generó la necesidad de direccionar el objetivo de la institución hacia la búsqueda de la autosustentabilidad, salvaguardando el patrimonio ya que cada vez más sería sustentado con aportes de los socios que con las donaciones iniciales¹³.

Tras 20 años de operaciones en el mercado, Credicoop ahora se ha puesto el reto de convertirse en una institución de mayor envergadura con un perfil rural importante, expandiendo la cobertura geográfica hacia zonas rurales, siendo un nicho de mercado poco atractivo para las instituciones bancarias que son sus principales competidores.

Siguiendo tal objetivo, la institución tiene previsto para el año 2007 abrir 10 nuevas oficinas locales, aumentando en 10% su clientela. La meta es factible considerando el soporte financiero propio y aprovechando al mismo tiempo la política de Estado de mejorar la penetración financiera otorgando recursos y subsidios a través de instituciones de fomento al sector rural y microempresarial (INDAP, CORFO, SERCOTEC). Estos programas y subsidios

¹¹ En sus primeros años Credicoop dependió de donaciones de entidades de cooperación internacional que dieron arranque a la fase piloto de la institución.

¹² Impulsado por una serie de factores como la llegada de la democracia que generó un reordenamiento en las relaciones con el estado.

¹³ En efecto, es en los primeros años de los noventa cuando la institución decide llevar a cabo su primer plan estratégico estableciendo, entre otras metas, la autosustentabilidad.

presentan características sostenibles en el corto y mediano plazo dado que forman parte de una política estructural de estado. Caso hubiere algún viraje de política, el plan de expansión tiene establecido desarrollar modelos flexibles a bajo costo (oficinas locales y puntos de venta unipersonales), lo que no perjudicaría sustancialmente su rentabilidad, habiéndose ya realizado las provisiones del caso.

Ahora bien, Credicoop reconoce que el modelo de operaciones no es sostenible bajo la organización actual. Por ello, se tiene previsto efectuar cambios en la organización y en fortalecimiento institucional¹⁴. A la fecha ya se ha empezado con la creación de una Gerencia de Desarrollo que le dará una mejor gestión comercial a la Cooperativa. Sin embargo, las medidas concretas para llevar a cabo tal expansión no están del todo consolidadas, encontrándose aún en fase de introspección. Credicoop realiza cada año un presupuesto participativo, al cual se le da constante seguimiento, lo que asegura una adecuada asignación de partidas presupuestales.

Equipo de dirección

El equipo de dirección cuenta con buenas competencias para el manejo de Credicoop, adquiridas a través de su amplia experiencia en gerencia de instituciones microfinancieras, destacando su especialización en cooperativas.

El Gerente General tiene una vasta trayectoria adquirida a lo largo de sus 20 años en la Cooperativa y si bien ha jugado un rol importante en el desempeño de la institución, el riesgo de persona clave se diluye dado que dentro de la cooperativa se cuenta con personal capaz y conocedor de la institución para asumir tales responsabilidades.

El equipo directivo se ha consolidado en un grupo robusto y comunicativo que puede guiar a Credicoop a convertirse en una entidad de mayor tamaño y dinamismo. Pueden dar un mayor impulso a la promoción de la institución ya que dos de sus miembros han presidido la red de microfinanzas.

El equipo es consciente de que se deben reforzar áreas como el control de riesgos, los recursos humanos y la auditoría interna. De hecho, ya se creó la Gerencia de Desarrollo, encargada del diseño de la estrategia comercial de la Cooperativa.

La estructura actual seguirá modificándose ya que se requerirá de una cada vez mayor delegación de funciones a eventuales mandos medios dado que actualmente las

¹⁴ Por medio de la incorporación de mandos medios o gerencias zonales, robustecimiento de la auditoría interna, capacitaciones, mejoras de los sistemas.

gerencias están muy implicadas en labores operativas como la aprobación de préstamos, lo cual puede saturar sus funciones restándole tiempo para la discusión y reflexión estratégica. Asimismo, a fin de difundir una cultura de riesgos en el seno de la institución, se requerirá una función de auditoría interna más focalizada e independiente.

Gestión de los recursos humanos

Las políticas de recursos humanos han estado basadas en aspectos administrativos careciendo de una gestión estratégica que genere mayores atractivos para retener al personal. La institución tiene la peculiaridad de contar con un sindicato que no ha presentado mayores inconvenientes en el desarrollo de las operaciones, aunque se ha debido negociar con demandas por mayores sueldos, representando un 39% del personal a dic. 06.

Las funciones de gestión de recursos humanos se han repartido entre las áreas de administración y gerencia general, pero su trabajo no ha cubierto el diseño de programas de capacitación o evaluaciones frecuentes del personal con el fin de reforzar la gestión de sus gerencias de sucursales u oficinas locales, apareciendo marcadas diferencias en el desempeño de éstas.

Hasta la fecha se han establecido puntuales capacitaciones que aunadas a una política de promoción interna y un esquema de incentivos anual han balanceado el bajo escalafón salarial dentro del personal. Las salidas han sido principalmente por iniciativa propia, temas sindicales, fraude o negligencia, en este último caso la institución ejerce poca tolerancia y tiene como política retirar al personal.

RR HH	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Oct. 06
Número de empleados	79	74	72	77
% Oficiales de crédito ⁽¹⁾	19%	22%	26%	25%
Tasa de rotación del personal	14%	21%	18%	13%

(1) El ratio no considera los gerentes de sucursal quienes también administran cartera, incluyéndolos el ratio de distribución del personal ascendería a 36% a dic. 06.

Información

Información y sistemas recibe la calificación "b"

Descripción del sistema de información

Equipo informático	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 70 computadoras y 12 servidores, repartidos en cada una de las 9 sucursales y 3 en la sede. ▪ 75% de los equipos no son modernos y se tiene previsto renovarlos para el 2007 con fondos del BID o, en todo caso, de la provisión efectuada a fines de 2006. Todas las agencias salvo 3 están en línea. ▪ Las oficinas pueden acceder al servidor principal a través de una plataforma en línea.
--------------------	---

Contabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sistema de administración de cartera, integrado al módulo de contabilidad. Ha sido desarrollado por los propios técnicos de Credicoop, por lo que cuentan con los códigos fuente. ▪ El sistema está centralizado en la sede con servidores locales que permiten a Credicoop trabajar fuera de línea caso falle la conexión DSL. ▪ Conciliaciones bancarias y sinceramiento de la información de los sistemas diarios. ▪ Emisión de estados financieros mensuales.
Información sobre las actividades	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sistema contable desarrollado por los técnicos de Credicoop. ▪ Seguimiento de la contabilidad de todas las sucursales y oficinas locales por separado. ▪ Se generan estados financieros mensualmente para cada agencia, sucursal y consolidado.

Sistema de información y equipos

Los equipos informáticos de Credicoop requieren de una mejora para adecuarse al ritmo de operaciones previsto para el corto plazo. La institución es consciente de ello, por lo que se han hecho las reservas necesarias en concordancia con la expansión planificada para 2007. Los cambios más urgentes son la renovación de los equipos e implementación de candados contra manipulación del sistema por los usuarios.

El sistema es funcional gracias a la integración de los módulos de cartera y contabilidad y a un rápido sistema de interconexión, la información global de la institución se puede obtener casi en tiempo real y también de manera retrospectiva¹⁵. Además, se ha diseñado un modulo en Internet que permite acceder al servidor central sin contar con un servidor local, lo que facilita abrir oficinas más pequeñas y de menor costo.

El software dispone de medidas de seguridad básicas, aunque es vulnerable en los procedimientos crediticios. En efecto, la falta de candados en tasas, montos o para la aprobación de préstamos, lo hace propenso a manipulaciones. Hasta la fecha sin embargo no ha sido un problema. El servidor espejo ubicado en las instalaciones de su proveedor de servicios le permite recurrir a respaldos en cualquier momento. Además todos los usuarios tienen contraseñas únicas y niveles de usuario diferenciados. Cuenta también con anti-virus y firewall.

El personal informático de Credicoop desarrolló el software, lo cual es una fortaleza para la institución ya que conocen la arquitectura del sistema y no dependen de terceros para implementar cambios en los sistemas.

Información de cartera

La información de los depósitos y de la cartera es actualizada, pertinente, confiable y altamente disponible.

¹⁵ El sistema de información de Credicoop fue implementado en 2001 en todas las oficinas y ha recibido mejoras continuas acordes con los requerimientos del ente regulador

La información sobre la cartera es ampliamente difundida dentro de la institución, lo que permite realizar comparaciones entre todas las unidades de negocio. Los informes de las operaciones son estandarizados e incorporan un buen conjunto de indicadores de cartera, facilitando su seguimiento y análisis. Sin embargo, aparecen diferencias en el modo de cálculo de los indicadores utilizados de Credicoop a nivel de los informes gerenciales y los benchmarks internacionales que dificultan las comparaciones e identificación de metas en línea con datos de las mejores prácticas.

Información contable y seguimiento financiero

La información contable global de la Cooperativa es actualizada, pertinente y altamente difundida. En la sede, Credicoop realiza conciliaciones frecuentes, asigna costos financieros para los fondos prestados a las sucursales y distribuye los costos de la sede a las agencias en base de su participación en la cartera total. Esto permite un control y manejo detallado de cada oficina como centro de costos e ingresos, afinando el análisis financiero.

Credicoop realiza un seguimiento de los principales ratios financieros en la sede. Existe un buen nivel de conocimiento de los indicadores por parte de los gerentes de oficina y sucursal, aunque todavía falta incorporar otros indicadores de microfinanzas que facilitarían las comparaciones y establecimiento de metas estratégicas.

▪ **Riesgos**

Riesgos: análisis y control recibe la calificación “c”

Procedimientos

Credicoop cuenta con procedimientos adecuadamente reglamentados que han diluido la posibilidad de fraudes, aunque una eventual expansión de sus oficinas locales hacia zonas más alejadas (siendo ésta la base del futuro crecimiento de Credicoop, las que representan a la fecha un 18.5% de la cartera) podría acarrear mayores riesgos operativos de no tomarse las medidas necesarias, asociadas principalmente a la separación de tareas y a un control interno más sistematizado por parte de la Sede.

El actual modelo contempla oficinas locales con personal que funge como analista/cajero, repercutiendo en riesgos de retención de pagos que hasta la fecha no han generado mayores inconvenientes ya que pueden ser rápidamente identificados gracias a un control de las sucursales apoyado por la Sede. No obstante, los Gerentes de Sucursales también cuentan con cartera, lo cual exige un mayor esfuerzo de verificación por parte de la Sede. Cabe resaltar que la institución no ha sido víctima de fraudes significativos a lo largo de su historial.

La aprobación de los préstamos se realiza bajo un adecuado cumplimiento de los límites establecidos, el cual es supervisado desde la Sede, aunque los sistemas informáticos podrían robustecer dicha separación de tareas (Ver “I”). Las gerencias realizan un control periódico de las oficinas locales y sucursales, aunque el perímetro de cobertura puede resultar insuficiente principalmente para las zonas rurales.

La seguridad de la liquidez está parcialmente garantizada. Credicoop tiene como política no mantener dinero dentro de sus oficinas, las cuales disponen de un efectivo sistema de alarmas. Además, el proceso de desembolso mitiga por un lado el riesgo de manejo de efectivo y la creación de clientes fantasma por medio de cheques nominativos, pero luego de las cobranzas se requiere que el personal se desplace con sumas importantes de efectivo para efectuar los depósitos en bancos, lo cual deja abierta la posibilidad de desvío de fondos o la exposición a robos.

Auditoría interna

Credicoop dispone del puesto de control de gestión, encargado de las labores de auditoría interna, lo que permite realizar un monitoreo recurrente de la institución, pero que no sería sostenible bajo el nuevo escenario por falta de cobertura. En efecto, a medida que la institución se expanda, la función de auditoría interna deberá ser reforzada, focalizando mejor sus funciones y sumándole la independencia que ella requiere.

Desde la matriz se vigila con especial atención toda sucursal u oficina local que empiece a incrementar sus niveles de cartera en riesgo. El puesto de controlador de gestión incorpora la supervisión del cumplimiento de los procedimientos, aunque la falta de focalización no le permite contar con características completas de una auditoría interna:

- Las visitas no son completamente inopinadas por lo que le resta el factor sorpresa, esencial en las labores de auditoría interna.
- El universo de oficinas y sucursales no es suficientemente amplio para una institución que se prepara para tener un tamaño significativamente mayor, incidiendo en zonas rurales donde los clientes están más dispersos.

El Consejo de Vigilancia como órgano fiscalizador de la institución no ha ejercido mayor participación que complemente las labores de auditoría, estando enfocado sólo a la revisión de los estados financieros. Pese a ello, Credicoop complementa el control a través de terceros como los auditores externos, INDAP y el ente regulador, lo

cual identifica y contrarresta las falencias que puedan presentarse¹⁶.

■ Actividades

Actividades: productos y servicios recibe la calificación “c”

Cartera				
M USD, o en moneda local si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Cartera	3.24	4.27	5.60	6.01
Cartera (M CLP)	1,951.4	2,459.5	2,877.9	3,301.6
Evolución	(1.4%)	26.0%	17.0%	14.7%
Cartera promedio fin de periodo	3.22	3.84	5.21	5.64
Número de acreditados activos	4,772	5,934	6,629	7,031
Evolución	-	24.4%	11.7%	6.1%
Cartera promedio por cliente	678	719	844	866
% del PIB por habitante	6.6%	6.7%	7.1%	6.4%
Préstamo promedio desembolsado	1,287	1,320	1,454	1,345
% del PIB por habitante	12.5%	12.2%	12.2%	10.0%
PAR31 - 365 días	6.6%	8.0%	5.3%	5.2%
PAR > 365 días	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa de cartera castigada	5.8%	4.5%	7.4%	5.0%

Mercadeo y competencia

Credicoop no sólo es la única cooperativa dedicada exclusivamente a las microfinanzas en Chile, sino también un actor importante en el mercado financiero rural.

La preocupación del estado chileno por atender al sector rural ha permitido encontrar en Credicoop un aliado estratégico que ha cumplido a cabalidad con los convenios establecidos contribuyendo a crear una cultura de pago en dicho sector, por lo que en la actualidad la institución goza de muy buena reputación frente al Estado. Los problemas de imagen con las cooperativas en Chile sumado a la falta de una masiva difusión de la institución ha resultado difícil para Credicoop atraer nuevos socios en comparación con sus competidores. La competencia de los bancos especializados en microfinanzas (Banco de Desarrollo, Banco del Estado y Banco Santander/BanEfe), con sus amplias redes de sucursales, desarrollados sistemas de marketing y sólida imagen ganan mayor terreno frente al trabajo de instituciones de menor tamaño como la Cooperativa pese a que pueden ofrecer tasas competitivas, variedad de productos y servicios más personalizados.

Como cooperativa, Credicoop está bien posicionada para aprovechar los vacíos de cobertura en lugares pequeños y rurales que resultan del modelo bancario que predomina el mercado urbano de microfinanzas en Chile. Credicoop ha planeado una ambiciosa iniciativa de expansión para incursionar a estos mercados donde la competencia con los

bancos es menor o inexistente. El plan aprovecha las ventajas competitivas de Credicoop: tiende a haber mayor sentido cooperativista en lugares más pequeños y sobre todo, sólo IMFs no bancarias pueden expandir con oficinas de bajo costo, sin guardia y menor número de personal.

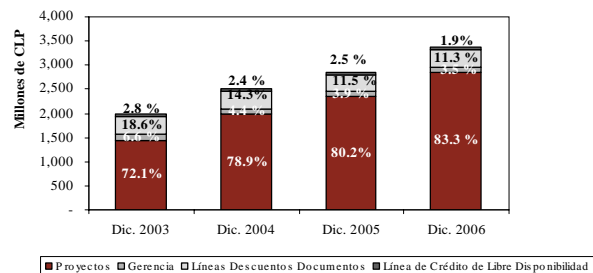
Gestión de la cartera

La gestión de la cartera ha mejorado en los últimos años, con una metodología eficaz, reflejándose en pausadas mejoras, ello debido a la disparidad en su aplicación en las distintas sucursales. Tales diferencias están ligadas a la supervisión de por parte del personal, siendo más reactiva en unos que en otros:

- Selección de los clientes: Se analiza la capacidad de pago, endeudamiento y la estacionalidad del negocio caso esté vinculado al agro. Los analistas para operaciones en zonas rurales están especializados en el rubro, algo necesario dados los planes de expansión a estas áreas. En general, los analistas de crédito son competentes con niveles de productividad adecuados.
- Comités de Crédito: Los préstamos son aprobados por gerentes experimentados, especialmente para oficinas con problemas de mora. Siempre hay al menos un gerente que revisa las solicitudes y da su opinión a través del sistema de información.
- Trato de la mora: Se hace un seguimiento en campo hasta 5 días de mora, cuando comienzan a ser cobrados por cobradores especializados. Cumplido el plazo de 60 días los créditos son destacados al asesor legal. El sistema brinda información oportuna de morosidad y facilita una buena gestión.

Pese a políticas crediticias estandarizadas y aprobaciones centralizadas, persisten diferencias importantes en la morosidad entre agencias que indican que la aplicación del análisis y cobranza es heterogénea. La mayor mora en las oficinas locales es preocupante, tomando en cuenta que son oficinas nuevas y que representan el modelo de expansión a futuro.

Cartera de crédito por producto



¹⁶ INDAP realiza un seguimiento de los préstamos rurales a los cuales otorga un incentivo por desembolsarlos.

Calidad de la cartera

Gracias a los ajustes en la metodología crediticia y la expansión de la cartera en 14%, Credicoop ha podido evidenciar una mejora en sus niveles de riesgo crediticio¹⁷.

En efecto, Credicoop ha registrado paulatinamente mejores índices del PAR > 30 en los últimos años (ratio pasó de 6.6% a dic. 03 a 5.2% a dic. 06) situándose por encima del punto de referencia global de la industria pero muy semejante al de sus pares cooperativas (2.7% y 5.4% para Latinoamérica y cooperativas, respectivamente).

El PAR global no ha bajado de manera significativa debido a que los resultados de algunas sucursales y oficinas locales han opacado el buen resultado de otras, originándose por problemas de seguimiento del personal, lo que va en detrimento del promedio institucional. De suerte que buenos resultados en sucursales como Quinta Normal u oficinas como Curacaví (de característica rural) son afectados por sucursales como Curicó, Santiago Sur que sumadas son 14% de la cartera a dic. 06 y oficinas locales como Santa Bárbara, Coelemú, Carahue y Licantén que representan 9% de la cartera a dic. 06.

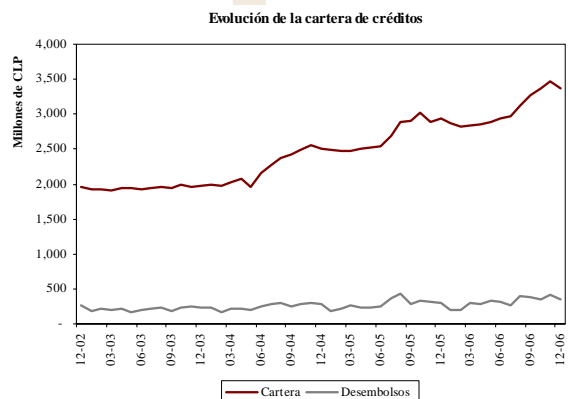
Siendo el crédito de proyecto el que tiene cada vez la mayor participación y a su vez el mayor perfil de riesgo (5.8% a dic. 06) por la incidencia de préstamos agrícolas, sus niveles de PAR y tendencias son similares al comportamiento de la cartera.

Credicoop cuenta con una rigurosa política de castigos que se traducen en altos ratios de cartera castigada, aunque del mismo modo cuenta con un alto porcentaje de recuperación de cartera castigada (recupera entre el 10% y 20% de sus castigos). La tasa de cartera castigada en 2006 fue de 5.0%, menor al promedio de 6.3% de los últimos cuatro años. Asimismo esta cifra es considerablemente superior al promedio regional de 1.6% según el MicroBanking Bulletin. Pese a las mejoras en la ejecución de las cobranzas, éstas no han compensado tales pérdidas anuales.

Evolución y Diversificación de la cartera

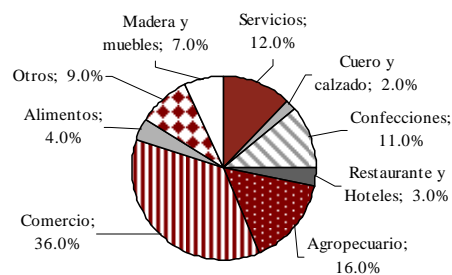
Tras un estancamiento de la cartera ligado a factores exógenos a la institución¹⁸ Credicoop viene incrementando sostenidamente el nivel de operaciones resultado de un mayor respaldo con líneas estatales en zonas rurales que le ha permitido ampliar el número de socios. Es de prever que la tendencia siga al alza con un incremento en la

participación rural dado que continuará el respaldo estatal con sus fondos.



Credicoop no tiene reglas establecidas respecto a la diversificación de la cartera y pese a que presenta una alta concentración en el producto proyectos, se mantiene una cartera con buenos niveles de diversificación por sector y muy homogénea según zona geográfica. En efecto, el producto principal de proyectos se adapta a la realidad urbana y rural y no se encuentra concentrado en ninguna agencia específica. Las principales actividades a las que atiende son comercio, agropecuaria y servicios, respectivamente, reuniendo estas tres el 64% de la cartera. La cartera está bien atomizada según montos: los 10 créditos más grandes representan sólo 3.3% de la cartera total. Mientras Credicoop expanda en las zonas rurales será necesario establecer reglas más claras de exposición de riesgo por sector, cultivo etc. para disminuir los riesgos inherentes del sector rural.

Composición de la cartera según actividad económica



Cobertura del riesgo crediticio

Credicoop ha constituido saludables niveles de cobertura de su cartera en riesgo sustentados no sólo a partir de las provisiones requeridas según normativa del Departamento de Cooperativas, sino también provenientes de reservas voluntarias y un Fondo Garantía y Aval que viene reforzándose año tras año¹⁹. A dic. 06 la institución cargó adicionalmente 40,994.5 K CLP (75,000 USD).

¹⁷ El crecimiento de la cartera tiene características más estructurales que estacionales ya que la cartera ha ido incrementándose tras estar estancada desde inicios de la década.

¹⁸ El alza del dólar aunado al aumento de la morosidad tras la crisis asiática perjudicó operaciones de la institución que en aquel entonces contaba en moneda extranjera con bancos de Estados Unidos y Holanda.

¹⁹ En efecto, la institución recibió una donación del LEGA_MAE que se constituyó en un Fondo de Garantía y Aval y al cual aplican sólo socios

Así, el ratio de cobertura ha duplicado el 100% de la cartera en riesgo mayor 30 días a lo largo del periodo (ratio de cobertura se incrementó de 161.2% a dic. 03 a 262.2% a dic. 06), situándose por encima de los estándares.

Adicionalmente y dependiendo del monto prestado, la institución cuenta con garantías adicionales como avales y prendas, los cuales deben cubrir en por lo menos un 130% el monto prestado. A la fecha la cartera vencida es gestionada por un departamento legal tercerizado y cuyo éxito en las recuperaciones ha venido mejorando con un porcentaje de recuperación del 31%. Tienen como condición llegar siempre a la conciliación extrajudicial con el deudor.

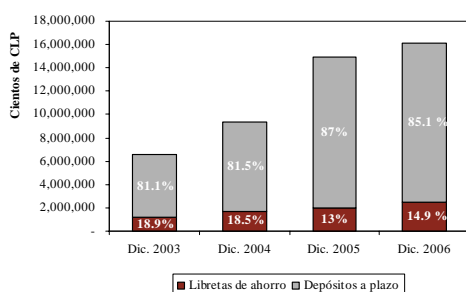
USD	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Ratio de cobertura de riesgo	161.2%	156.7%	262.1%	262.2%
PAR > 31 neto de provisiones / fondos propios	(7.8%)	(9.3%)	(17.6%)	(17.3%)

Actividades de ahorro

Ahorros

M USD , o en moneda local si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Ahorros	1.01	1.62	2.89	2.96
Ahorros (CLP)	656.83	934.43	1,487.6	1,606.73
Evolución	111.4%	42.3%	59.2%	8.0%
% de ahorros obligatorios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
% de ahorros voluntarios	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Número de ahorristas	2,265	2,674	3,350	3,727
Evolución	-	18.1%	25.3%	11.3%
Ahorro promedio por ahorrista	481	607	863	795
Obligatorio	-	-	-	-
Voluntario	481	607	863	795

Ahorro por producto



Los servicios de depósito de Credicoop no son muy dinámicos dado que la institución no ha necesitado liquidez adicional. A la fecha, la institución brinda sólo dos

con antigüedad mínima de 18 meses que cuenten con buen historial y hayan tenido al menos dos operaciones. El fondo se ha incrementado gracias a un aporte del 2% sobre el monto desembolsado.

productos con tasas ligeramente mayores que la de los bancos, pero sin la Garantía Estatal para los Depósitos.

Asimismo los depósitos de Credicoop no han sido alimentados por las libretas de sus socios, sino por préstamos solapados como depósitos por parte del INDAP, debido a que así lo condiciona en sus cláusulas de licitación. De esta manera los depósitos a plazo están altamente concentrados en tres depósitos provenientes de fondos de administración delegada con el INDAP, los cuales acumulan el 84% de los depósitos totales.

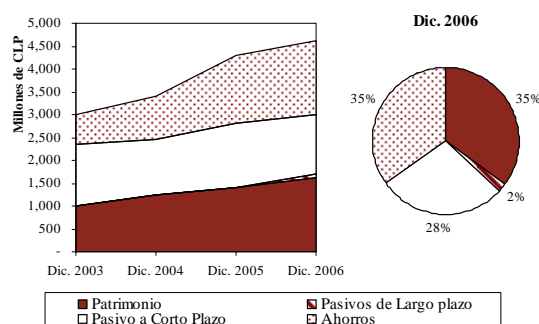
Este mecanismo de administración de cartera viene llevándose a cabo sucesivamente desde el 2003, siendo la duración de cada fondo de cinco años²⁰. El riesgo para la administración del fondo es compartido²¹. El buen cumplimiento de la institución con estas entidades hace prever que se siga manteniendo el programa año tras año.

Con acceso a fondos con estos términos y excedentes de liquidez, no ha sido necesario promover las libretas del ahorro con los clientes que representaban sólo 14.9% de todos los depósitos a finales de 2006.

Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez recibe la calificación "a"

Estructura de financiamiento



En los últimos tres años la estructura de financiamiento de Credicoop no ha cambiado sustancialmente y no se prevé cambios notables en el corto plazo. De hecho, la institución ha fundamentado su crecimiento mediante préstamos de organismos multilaterales (BID) y entidades estatales no financieras (CORFO, SERCOTEC) con condiciones muy favorables, así como mediante líneas de administración del INDAP. Conforme la institución incrementa el universo de socios la incidencia de los fondos propios irá adquiriendo

²⁰ La Cooperativa tiene un plazo de tres años para colocar los fondos adjudicados y los dos restantes para proceder a su recuperación, por lo que propicia la colocación de préstamos a largo plazo.

²¹ Superado un porcentaje de pérdida de cartera del 5% el fondo asumirá hasta un 10% por la diferencia.

mayor preponderancia, lo cual se ha venido reflejando en los últimos años.

La Cooperativa está bien capitalizada con una razón deuda capital de 2.10, baja en comparación con el mediano regional para cooperativas de 4.4 según el MicroBanking Bulletin. El carácter estable del acceso a fondos de administración de con el INDAP ha hecho que Credicoop no necesite fomentar el ahorro a corto plazo de sus socios para financiar sus actividades actuales dado que ha podido acceder a préstamos de entidades públicas y otros organismos a mejores tasas que los depósitos.

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Deudas / Fondos propios	2.00x	1.79x	2.09x	1.85x

Estrategia de financiamiento

Credicoop no requiere de una estrategia sofisticada de financiamiento dado que cuenta con suficientes recursos para fundamentar un crecimiento en el corto plazo. Tiene establecido seguir trabajando con entidades estatales y entidades multilaterales como el BID que ofrecen tasas muy atractivas en comparación con la captación de ahorro, por lo que no pretende fomentar el ahorro como un mecanismo de fondeo.

Gestión activos/pasivos (ALM)

Credicoop no enfrenta importantes riesgos de activos y pasivos en el corto plazo.

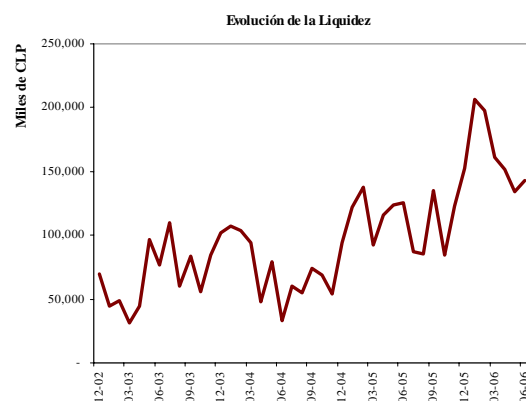
- El riesgo de tasa de interés es bajo. De hecho, los depósitos están denominados en UF que se han mantenido estables y la cartera tiene suficiente rotación para adaptarse a cambios en la UF.
- El riesgo de tasa de cambio es nulo ya que la totalidad de activos y de pasivos se encuentra en CPL.
- El riesgo de plazo es bajo debido a la baja participación de las libretas de ahorro en la estructura de financiamiento. La gran mayoría de los otros pasivos (préstamos y depósitos a plazo) están a largo plazo. Las libretas de ahorro sólo representan 7.4% de todos los pasivos.

No se vislumbran cambios importantes en la estructura de activos y pasivos en los próximos años. Es probable que la disponibilidad de fondos y subsidios del estado se mantengan o aumente en el corto o mediano plazo. La participación de las libretas de ahorro en el financiamiento no debe aumentar de manera importante. Credicoop cuenta con provisiones suficientes para arrancar el crecimiento de su red de agencias. De todas maneras, ha emprendido negociaciones con el FOMIN para subsidiar la expansión de su red de oficinas.

Gestión de la liquidez

La gestión de liquidez es adecuada. El cobro de intereses de la matriz a sus sucursales por el uso de "sus fondos" promueve un manejo eficaz. Asimismo la sede realiza

adecuadas proyecciones para los próximos 12 meses y un activo manejo de los excedentes de liquidez en inversiones a corto plazo (Fondos mutuos y DPFs) que ayudan mantener la rentabilidad de los activos.



▪ Eficiencia y rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación "b"

Matriz de Rentabilidad	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
ROE	(6.9%)	(5.8%)	0.9%	(1.6%)
Deudas / Patrimonio	2.00x	1.74x	2.09x	1.85x
ROA	(2.4%)	(2.0%)	0.3%	(0.5%)
Generación de renta				
Autosuficiencia operativa	91.1%	92.5%	101.2%	97.9%
Rendimiento de cartera	36.3%	35.5%	34.4%	34.2%
Ratio de costos operativos	32.0%	29.7%	25.7%	27.9%
Clientes por empleado	60	80	92	91
Clientes por oficial de crédito	318	371	349	370
Cartera promedio por cliente (USD)	689	759	860	866
Ratio de costos financieros	2.8%	3.8%	4.1%	4.1%
Costo del ahorro	3.9%	3.1%	3.7%	5.4%
Costo de la deuda	3.0%	4.9%	5.0%	3.2%
Ratio de costos de provisión	4.4%	4.4%	5.2%	4.7%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	8.9%	9.1%	6.1%	6.5%
Tasa de cartera castigada	5.8%	4.5%	7.4%	5.0%
Gestión de los activos				
Cartera / Activos	57.9%	64.0%	57.6%	61.8%
Ingresos no operativos en % de los ingresos financieros	(0.9%)	0.7%	6.2%	6.6%

Estado de la rentabilidad

Credicoop ha experimentado una paulatina mejora en sus niveles de rentabilidad en los últimos años (ROA de -2.4% a dic. 03 a -0.5% a dic. 06). La mejora en los indicadores de rentabilidad se debe a sus decrecientes costos operativos que han sopesado la ligera caída en el rendimiento de cartera y el aumento de sus costos financieros.

Cabe añadir que la institución provisionó voluntariamente 70 M CLP (129 K USD) en el 2006 para gastos de mejora de equipos informáticos y el plan de desarrollo institucional

caso no reciban la subvención del FOMIN para su plan de expansión. De no haberse efectuado dicha provisión, la institución presentaría un ROA de 1.0% y ROE de 3.0% para dic. 06.

El cálculo no considera además los subsidios provenientes de INDAP y CORFO, los cuales presentan características durables en el corto y mediano plazo. Si se incluyesen estos subsidios, la rentabilidad de la institución se tornaría positiva (ROA de 0.4% a dic. 03 a 7.0% a dic. 06) alcanzando el punto de equilibrio para todo el periodo de evaluación. Si bien los subsidios son importantes en las utilidades de la institución, éstos representan una proporción cada vez menor de la utilidad del ejercicio (pasó de 175% de la utilidad a dic. 03 a 83% a dic. 06). El ratio de apalancamiento se ha mantenido estable explicado por el buen acompañamiento entre deuda y capital.

Rendimiento de cartera

El rendimiento de cartera se redujo ligeramente producto de una reducción en el techo de las tasas cobradas por la institución (el ratio cayó de 36.3% a dic.03 a 34.2% a dic.06). La tasa tope pasó de 3% al 2.7% mensual que si bien no fueron compensadas por el incremento en la cartera sitúan a Credicoop dentro de los parámetros de la industria regional, aunque por encima del nivel de las cooperativas (33.6% y 21.1% a dic. 05, respectivamente). No se espera un sustancial crecimiento del rendimiento debido a que las tasas son relativamente bajas en el mercado y una reducción podría mermar la rentabilidad de de la institución. La TEG teórica de 44% se diferencia del rendimiento en 9 puntos, explicado por la alta mora que alcanza un 6.5%.

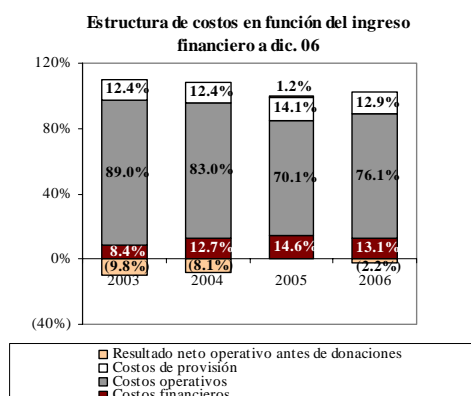
Ratio de costos operativos

Los costos operativos se han reducido por las economías de escala alcanzadas en los últimos tres años conforme la institución superaba una etapa de estancamiento de la cartera, pero que no han podido plasmarse en mejores resultados dado que aún la productividad del personal es baja (ratio disminuyó de 32.0% a dic. 03 a 27.9% 1 dic. 06).

El personal de campo viene colocando en promedio montos mayores y cuenta ahora con una mayor clientela, propiciando el alcance de economías de escala (la productividad del personal de campo aumentó de 318 clientes por OC a dic. 03 a 370 a dic. 06, y el crédito promedio creció de 689 a 866 USD en el mismo periodo). Sin embargo, el buen número de clientes por OC se opaca al distribuirla entre todo el personal (ratio de productividad del personal de 91 clientes por empleado a dic. 06, siendo el benchmark de 126 a dic. 05). De hecho la institución presenta una baja relación Analistas/Total personal (de 25% siendo el promedio de 50% para América Latina y 36% para las cooperativas) lo que da signos de tener una

capacidad instalada burocratizada que viene siendo soportada por el personal de campo.

En el corto y mediano plazo la institución estará centrada en implementar un modelo de expansión con incidencia en zonas rurales, lo cual incurre gastos operativos de seguimiento mayores. Dado este enfoque y con la salvedad que la institución viene preparando un plan de desarrollo institucional (ya contabilizado con el registro de provisiones) es de prever un ligero aumento en sus costos fijos (contrataciones, refuerzo del personal, fortalecimiento de los controles internos) que no generarían significativas reducciones en el ratio de costos operativos en el corto plazo.



Ratio de costos financieros

Los costos financieros se han elevado principalmente por los mayores depósitos a plazo “captados” por medio de líneas de administración de INDAP, a los que se les paga una tasa mayor que los préstamos. Conforme se contabilicen mayores líneas como ahorros a plazo y éstas sustenten el crecimiento el ratio podría verse incrementado, aunque la institución dispone de un buen soporte de recursos que no la obligarían a masificar su búsqueda de fondeo vía estos canales.

Ratio de costos de provisión

Los costos de provisión han permanecido estables en los últimos años (ratio de 4.4% a dic. 03 a 4.7% a dic. 06), debido a que la cartera en riesgo no se ha visto deteriorada durante los últimos los años. La conservadora política de realizar provisiones voluntarias adicionales a las requeridas ha generado niveles de provisión elevados a la media del sector. En efecto, con respecto a los benchmarks del sector (1.7% para América Latina a dic. 06), Credicoop se sitúa por encima de los estándares. No se prevé que la institución cambie su política de provisiones voluntarias, aunque se debe considerar la mayor incursión en zonas rurales donde se abocará a actividades agrícolas con un mayor perfil de riesgo²².

²² Se debe considerar que para los fondos de INDAP el riesgo es compartido.

Gestión de activos

Credicoop ha aumentado la productividad de sus activos durante el periodo, pero todavía presenta altos costos de oportunidad en la gestión de los mismos: la proporción Cartera/Activos es muy baja (61.8% a dic.06), aunque ha aumentado ligeramente desde 2003 (57.9% a dic.03) y se ha mejorado el uso de sus excedentes líquidos a través de fondos mutuos y depósitos a plazo en el Banco Santander (que rinden 0.44% mensual).

Desempeño ajustado

Los detalles referentes a los ajustes son proporcionados en anexos.

Credicoop no es rentable después de ajustes, aunque se debe considerar que no se aleja significativamente de su nivel de equilibrio en el último ejercicio. Considerando los subsidios mencionados anteriormente, la institución es rentable para todos los años evaluados. El ajuste está exclusivamente relacionado al fondeo que presenta tasas blandas (se uso como referencia la tasa promedio pasiva interbancaria del mercado). No hubo ajuste por inflación dado que la institución realiza dicho ajuste. La metodología de provisión de Credicoop cubre ampliamente sus niveles de cartera en riesgo por lo que no se requirió realizar ajustes en este aspecto.

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Ratio de costos de ajuste	0.1%	0.0%	0.0%	1.0%
AROE	(7.1%)	(5.8%)	0.9%	(3.6%)
AROA	(2.5%)	(2.0%)	0.3%	(1.2%)
Autosuficiencia financiera	90.8%	92.5%	101.2%	95.4%

Evolución de la rentabilidad

Credicoop es una institución que se ha propuesto alcanzar mayor envergadura, principalmente en zonas rurales. El despegue de su cartera en los últimos tres años le ha permitido alcanzar economías de escala que han podido balancear ligeras reducciones en sus techos de tasas e incrementos en sus costos financieros. Ahora bien, su actual modelo de expansión lleva consigo mayores costos operativos de supervisión que ponen en la institución y su nueva gerencia de desarrollo el reto de diseñar modelos de penetración flexibles y de bajo costo, permitiendo absorber tales costos a medida que la cartera vaya creciendo y madurando en tales zonas sin supeditar la rentabilidad al acceso a subsidios si bien su relación con el Estado pueda ser durable. La institución se viene preparando para enfrentar no sólo los costos de apertura, sino también los que se ocasionarían producto del normal riesgo en actividades rurales, registrando a la fecha provisiones voluntarias. En términos financieros se cuenta con un soporte financiero adecuado con condiciones favorables en tasas y plazos que no la obligaría recurrir a fuentes comerciales. El resultado para el corto plazo es que la

institución no presentaría sustanciales variaciones en sus niveles de rentabilidad, asemejándose al desempeño obtenido en el último periodo.

Las opiniones emitidas en este informe son válidas por una duración de un año máximo. Más allá de ese límite o si un evento mayor tuviera lugar en la vida de la IMF o en su entorno próximo durante ese período, Planet Rating ya no garantiza la vigencia de sus opiniones y recomienda una nueva calificación. Planet Rating no podrá ser considerada responsable de las consecuencias de una inversión y/o financiamiento realizado sobre la base de este informe.

Benchmarking

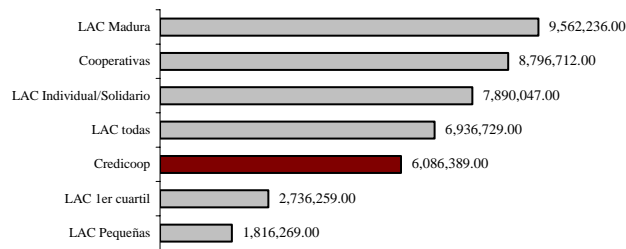
Clasificación según los criterios del MBB

Zona	LAC
Grupo MBB	Cooperativas – Individual, Solidario y BBCC
Madurez	Madura (mayor a 8 años)
Tamaño	Media (cartera mayor a 4 M USD y menos a 15 M USD)
Cientela objetivo	Baja (cartera por cliente de 6.4% del PNB por habitante)

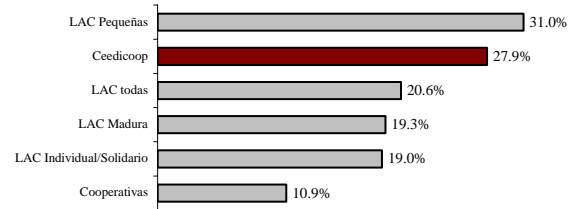
El benchmarking de la Credicoop ha sido realizado con:

- Grupos de pares publicados por el MIX con cifras a dic.05: Todos LAC 2005, Cooperativas, LAC primer cuartil, LAC maduras, de pequeña escala y con metodología de crédito individual, solidario y BBCC.

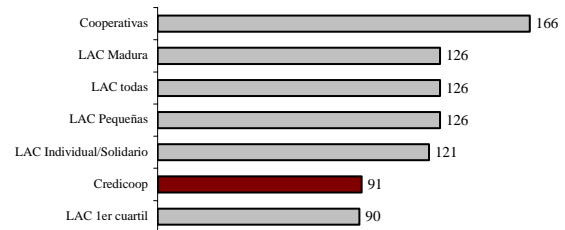
Cartera USD



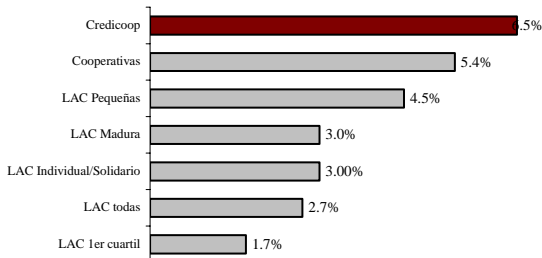
Ratio de costos operativos



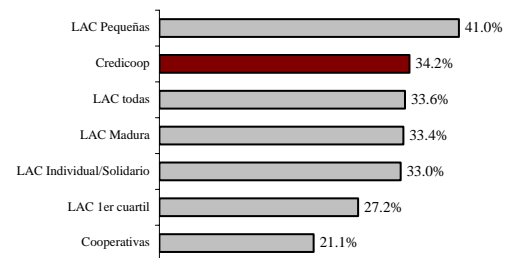
Productividad del Personal



PAR > 30 días



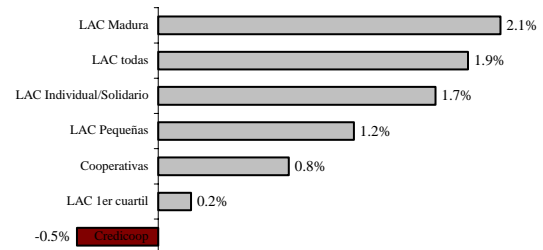
Rendimiento de cartera



Autosuficiencia Operativa



ROA



Anexos

Acrónimos

AG	Asamblea General
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CA	Consejo de Administración
CE	Comité Ejecutivo
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor
CLP	Pesos Chilenos
CORFO	Corporación de Fomento de la Producción
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DG	Director General
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
EUR	Euro
FECECOOP	Federación Chilena de Cooperativas de Ahorro y Crédito
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
FOSIS	Fondo de Inversión Social
GRH	Gestión de Recursos Humanos
INDAP	Instituto de Desarrollo Agropecuario
IMF	Institución de Microfinanzas
JGD	Junta General de Delegados
JV	Junta de Vigilancia
M	Milliones
MBB	MicroBanking Bulletin
MM	Miles de Millones
MP	Medio Plazo
ND	No Disponible
OF	Oficial de Crédito
ONG	Organización No Gubernamental
PAR	Cartera en Riesgo
PET	Programa de Economía del Trabajo
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Pequeñas y Medianas Empresas
PNB	Producto Nacional Bruto
ROA	Rendimiento de los Activos
ROE	Rentabilidad de Fondos Propios
SERCOTEC	Servicio de Cooperación Técnica
SIG	Sistema de Información y Gestión
TEG	Tasa Efectiva Global
UF	Unidad de Fomento
USD	Dólares Estadounidenses

Fórmulas y ratios

- Productividad del personal : Número de acreditados activos/ Número de empleados- fin de período
- Rentabilidad de los activos (ROA): resultado neto antes de subvenciones/ Activo promedio
- Rentabilidad de los activos ajustada (AROA): resultado neto ajustado antes de subv./ Activo promedio ajustada
- Rentabilidad del patrimonio (ROE): resultado neto antes de subv./ Patrimonio promedio
- Rentabilidad del patrimonio ajustada (AROE): resultado neto ajustado antes de subv./ Patrimonio promedio
- Deudas sobre patrimonio: Deudas (ahorros + préstamos) / Patrimonio-fin de período
- Rendimiento de cartera: Ingresos de cartera / Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Ratio de costos operativos: Costos operativos / Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Ratio de costos financieros: Intereses pagados y costos asimilados/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Costo del financiamiento: Intereses pagados y costos asimilados/ Deuda promedio (ahorros+ préstamos)

- Ratio de costos de provisión Costos netos de provisión por cartera incobrable/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Ratio de costos de ajuste Costos de ajuste/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Cartera de préstamos sobre activos : Cartera neta de préstamos / Total de activo fin de período
- Autosuficiencia operacional : Ingresos operacionales / (Costos financieros + Costos netos de provisión por cartera incobrable + Costos operativos)
- Autosuficiencia financiera : Autosuficiencia operacional después de ajustes
- Tasa de cobertura del riesgo : Reservas para cartera incobrable/ Cartera en riesgo 31-365
- Tasa de cartera castigada: Préstamos castigados de la cartera/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses

Notas a los estados financieros

Notas redactadas según las directivas del CGAP sobre la presentación de los estados financieros de las IMF

0 La institución no sigue las recomendaciones del CGAP para la presentación de los estados financieros pero cumple las normas del organismo regulador del país.

1 Los estados financieros presentados comprenden el balance, el estado de resultados y las notas explicativas. Los estados financieros auditados se remontan a 18 años (desde 1989). Los datos referidos al período 2006 son estados financieros que a enero de 2007, fecha de realización de la evaluación, aún no habían sido auditados. La auditoría es llevada a cabo por una empresa externa de auditores independientes. Actualmente se trata de la empresa Consultora ACCESS S.A. autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

2 La institución solamente ofrece servicios financieros.

3 Subvenciones

3.1 Los ingresos producto de subvenciones son presentados de manera separada de los ingresos por intereses en el estado de resultados (subvenciones a la operación). Las subvenciones son contablemente ingresos operacionales, dado que es el mecanismo que tiene el Estado chileno desde 1990 para financiar parte de los costos operacionales, derivados de su operación, a las entidades microfinancieras.

3.2 La siguiente tabla muestra el conjunto de subvenciones recibidas por la institución:

Donantes	Monto	Condiciones y Comentarios
INDAP	75.983.446	Corresponde a pago por 1.408 créditos otorgados en el sector agrícola
SERCOTEC	53.941.879	Corresponde a pago por 1.178 créditos otorgados a microempresarios urbanos

3.3 No se reciben subvenciones en especie.

4 El esquema de provisiones de la institución es el siguiente:

Metodología de provisionamiento	
0%	0 días de atraso
1%	1 a 30 días
20%	31 a 60 días
60%	61 a 90 días
90%	91 a 120 días
100%	Mayor a 120 días
Créditos castigados	Todos los créditos cuya mora llega a 120 días pasan automáticamente a cartera vencida, los que dejan de generar intereses y son pasados a cobranza judicial. Una vez al año se castiga esta cartera con el informe del Departamento Judicial de Credicoop.

4.1 Los gastos incurridos a consecuencia del riesgo de crédito (provisiones, créditos castigados) se presentados separadamente de otros gastos en el estado de resultados.

4.2 Todo préstamo en atraso a partir del día 121 es considerado cartera vencida dejando de devengar intereses y sólo se mantiene un registro auxiliar de los mismos para efectos de la cobranza. Contablemente se registra en la cuenta "cartera en normalización".

4.3 Variación de la reserva para cartera vencida:

En K CLP	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006
Reserva l de enero	122,824	207,561	309,566	396,404
+ Costos de provisión	122,495	134,340	166,553	169,459
- Reversiones de la reserva	8,072	13,233	2,752	7,865
- Créditos castigados	111,107	100,255	199,338	148,646
Reserva, al 31 de diciembre	126,140	228,413	274,029	409,351
Créditos castigados sin pasar por la reserva	-	-	-	-

4.4 En los créditos de la cartera vigente, los intereses se devengan mensualmente y se ganan cuando se abona al crédito. Para los créditos con atraso, los intereses sólo se devengan hasta el día 120, momento en el cual se capitalizan si el crédito pasa a cartera vencida. A partir de ese momento, solo se mantienen los intereses devengados en un registro auxiliar, para efectos de cobranza.

4.5 Los ingresos financieros de la cartera son separados de los otros ingresos por servicios financieros o disponibles.

5 Calidad de la gestión de la cartera

5.1 Indicadores: los indicadores de seguimiento de la calidad de la cartera son descritos en las áreas "I" y "A".

5.2 Existen dos mecanismos de renegociación: la reprogramación, que consiste en reprogramar el plan de pagos vigente, para aquellos casos en que la evaluación del riesgo ha aumentado, pero el socio posee flujos estables que permite servir la deuda en cuotas menores; el refinanciamiento, para aquellos casos en donde el atraso se ha debido a problemas puntuales que no han deteriorado el plan de pagos ni el riesgo del crédito. Ambos casos deben ser resueltos por el Comité de Crédito.

5.3 Los créditos a los funcionarios se rigen por las normas del Depto de Cooperativas, las que son informadas mensualmente a ese organismo fiscalizador. Son otorgados en el ámbito del bienestar del personal, su monto no puede ser superior a 2 sueldos líquidos mensuales.

6 Detalles de la deuda:

6.1 Detalles del financiamiento por préstamos :

Fuente	Tasa de interés	Autorización de descubierto K CLP	Queda por rembolsar K CLP al 31/12/2006	Condiciones
BID I	3.2%	193,348	108,047	Todos los créditos son otorgados sin garantías, salvo CORFO en el que se garantiza la deuda con endosos de pagarés de la cartera de créditos. Además se ha endosado un depósito a plazo a CORFO por 65,000 K CLP quien lo mantiene en custodia.
BID II	3.2%	229,209	188,760	
CORFO	3.2%	350,000	183,364	
SERCOTEC	No cobra interés	271,083	286,930	

6.2 El ahorro obligatorio (depósitos de garantía, ahorros de garantía) vinculados a la emisión de créditos son se identifica separadamente en el balance.

6.3 Los depósitos a mediano y largo plazo se identifican separadamente. Los documentos de corto plazo son los vencimientos hasta 89 días; los de mediano plazo hasta 12 meses y los de largo plazo superior a 1 año.

6.4 La institución exige una inversión en capital para acceder a sus servicios.

7 Otras reglas de contabilidad

7.1 Los gastos diferidos se utilizan para los arriendos, los seguros, reconociendo el gasto a medida que se devenga

7.2 La institución realiza corrección monetaria para compensar la inflación, la que se basa en normas sobre corrección monetaria, art.41 ley de la renta, fiscalizada por el Servicio de Impuestos Internos (SII).

7.3 El tipo de cambio es contabilizado de acuerdo a las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas (PCGA) se utiliza el tipo de cambio informado por el Banco Central de Chile y es sobre la base devengada.

7.4 Se contabilizan directamente en el estado de resultado todas las pérdidas o ganancias de tipo de cambio.

8 Otras informaciones extracontables

8.1 Número de créditos emitidos se indica en la sección "A".

8.2 El número de cuentas de ahorro voluntario se indica en la sección "A".

Notas específicas a los Estados de Resultados Planet Rating

Balance

- Fondos mutuos y depósitos a plazo en el Banco Santander (0.44% mensual)
- Incluye Fondo Aval y Garantía constituido por una donación de la cooperación española por 21,119,505 CLP
- Bienes en pago y adjudicados, entregas a rendir cuenta
- Inversión en sociedades
- Prestamos BID, CORFO, SERCOTEC
- Incluye compensaciones laborales por pagar y en 2006 Fondo para plan de desarrollo institucional por 70 M CLP
- Reservas legales

Estado de Resultados

- Intereses que Credicoop percibe por rentabilidad en sus depósitos a plazo y fondos mutuos
- Pago de intereses BID, CORFO
- Incluye provisión por 70 M CLP (129 K USD) como parte del desarrollo institucional (50 M CLP) y plan de publicidad y marketing (20 M CLP)
- 2006 Recuperación de gastos de seguros,
- 2005 pérdida por venta de bienes

Credicoop	Notas	USD								Evolución		
		Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	2004/2003	2005/2004	2006/2005
Balance		3,013,402,419	3,359,804,296	4,305,282,522	4,610,052,694	4,998,179	5,831,273	8,370,662	8,498,420	11.5%	28.1%	7.1%
ACTIVOS		3,013,402,419	3,359,804,296	4,305,282,522	4,610,052,694	4,998,179	5,831,273	8,370,662	8,498,420	11.5%	28.1%	7.1%
Activos de Corto Plazo		2,721,896,549	3,082,372,593	4,004,514,720	4,302,548,882	4,514,673	5,349,762	7,785,886	7,931,550	13.2%	29.9%	7.4%
Caja y Bancos		101,599,925	94,359,602	152,034,625	185,842,371	168,519	163,770	295,597	342,592	(7.1%)	61.1%	22.2%
Activos financieros netos a corto plazo	1	708,430,950	682,136,659	1,228,115,905	1,106,194,385	1,175,039	1,183,916	2,387,798	2,039,218	(3.7%)	80.0%	(9.9%)
Cartera neta a corto plazo		1,743,822,971	2,149,933,598	2,481,499,899	2,850,398,397	2,892,392	3,731,422	4,824,723	5,254,578	23.3%	15.4%	14.9%
Cartera bruta a corto plazo		1,951,383,533	2,459,499,977	2,877,903,449	3,301,622,666	3,236,662	4,268,705	5,595,442	6,086,389	26.0%	17.0%	14.7%
(Provisión para cartera incobrable)	2	207,560,562	309,566,379	396,403,550	451,224,269	344,270	537,283	770,718	831,811	49.1%	28.1%	13.8%
Intereses devengados		29,784,579	46,978,603	54,460,621	65,659,117	49,402	81,536	105,887	121,040	57.7%	15.9%	20.6%
Sobre cartera de crédito		29,784,579	46,978,603	54,460,621	65,659,117	49,402	81,536	105,887	121,040	57.7%	15.9%	20.6%
Sobre activos financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de corto plazo	3	138,258,124	108,964,131	88,403,670	94,454,612	229,322	189,118	171,881	174,123	(21.2%)	(18.9%)	6.8%
Activos de Largo Plazo		291,505,870	277,431,703	300,767,802	307,503,812	483,506	481,510	584,776	566,869	(4.8%)	8.4%	2.2%
Activos financieros netos a largo plazo	4	17,478,765	17,478,765	17,478,765	17,478,765	28,991	30,336	33,984	32,221	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera neta a largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos netos		274,027,105	259,952,938	283,289,037	290,025,047	454,515	451,174	550,792	534,648	(5.1%)	9.0%	2.4%
Otros activos a largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO Y PATRIMONIO		3,013,402,419	3,359,804,296	4,305,282,522	4,610,052,694	4,998,179	5,831,273	8,370,662	8,498,420	11.5%	28.1%	7.1%
Pasivo		2,008,624,230	2,154,582,393	2,912,746,213	2,994,593,527	3,331,604	3,739,491	5,663,186	5,520,395	7.3%	35.2%	2.8%
Pasivo a Corto Plazo		1,884,563,394	1,981,799,836	2,716,367,459	2,733,482,560	3,125,831	3,439,610	5,281,371	5,039,049	5.2%	37.1%	0.6%
Depósitos a la vista		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos obligatorios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a corto plazo		532,769,925	761,648,934	1,293,948,783	1,358,589,759	883,679	1,321,917	2,515,795	2,504,498	43.0%	69.9%	5.0%
Préstamos a corto plazo	5	1,351,790,121	1,216,991,025	1,376,834,504	1,263,610,691	2,242,146	2,112,208	2,676,948	2,329,408	(10.0%)	13.1%	(8.2%)
Intereses devengados		-	1,506,327	1,318,179	1,099,395	-	2,614	2,563	2,027	-	(12.5%)	(16.6%)
Otros pasivos de corto plazo	6	3,348	1,653,550	44,265,993	110,182,715	6	2,870	86,065	203,117	49,289.2%	2,577.0%	148.9%
Pasivos de Largo plazo		124,060,836	172,782,557	196,378,754	261,110,967	205,773	299,881	381,815	481,346	39.3%	13.7%	33.0%
Depósitos de largo plazo		124,060,836	172,782,557	196,378,754	248,149,713	205,773	299,881	381,815	457,453	39.3%	13.7%	26.4%
Préstamos de largo plazo		-	-	-	12,961,254	-	-	-	23,893	-	-	-
Otros pasivos de largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio		1,004,778,189	1,205,221,903	1,392,536,309	1,615,459,167	1,666,575	2,091,782	2,707,476	2,978,024	19.9%	15.5%	16.0%
Capital social		424,381,718	485,096,671	561,823,470	652,026,179	703,901	841,933	1,092,340	1,201,980	14.3%	15.8%	16.1%
Donaciones		79,967,600	96,213,192	50,019,601	128,566,825	132,638	166,988	97,252	-	20.3%	(48.0%)	(100.0%)
Resultados netos acumulados sin donaciones		-	(32,547,297)	59,304,981	26,469,858	(56,819)	(56,489)	115,305	48,796	(5.0%)	(282.2%)	(55.4%)
Año corriente		(34,256,340)	(32,547,297)	59,304,981	26,469,858	(56,819)	(56,489)	115,305	48,796	(5.0%)	(282.2%)	(55.4%)
Otras cuentas de patrimonio	7	534,685,211	656,459,337	721,388,257	808,396,305	886,856	1,139,350	1,402,579	1,490,241	22.8%	9.9%	12.1%

Credicoop	Notas	CLP				USD				Evolución		
		Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	2004/2003	2005/2004	2006/2005
Estado de resultados												
Ingreso Financiero (a)		698,618,146	791,919,782	982,064,785	1,120,256,073	1,158,763	1,374,455	1,909,406	2,065,140	13.4%	24.0%	14.1%
Ingresos de cartera		705,173,169	786,319,686	921,658,419	1,046,020,418	1,169,635	1,364,736	1,791,959	1,928,290	11.5%	17.2%	13.5%
Ingresos recibidos por créditos		599,577,265	665,674,392	770,717,668	883,986,847	994,489	1,155,344	1,498,489	1,629,589	11.0%	15.8%	14.7%
Derechos y comisiones recibidas		71,499,264	91,011,545	111,713,569	115,909,385	118,592	157,960	217,202	213,674	27.3%	22.7%	3.8%
Intereses moratorios sobre créditos		34,096,640	29,633,749	39,227,182	46,124,186	56,554	51,432	76,269	85,028	(13.1%)	32.4%	17.6%
Ingresos de otros activos financieros	8	(6,555,023)	5,600,096	60,406,366	74,235,655	(10,872)	9,720	117,447	136,850	(185.4%)	978.7%	22.9%
Otros ingresos por servicios financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos Financieros (b)		58,699,657	100,376,261	143,220,071	146,967,244	97,362	174,213	278,459	270,927	71.0%	42.7%	2.6%
Intereses pagados sobre préstamos	9	39,272,653	63,240,026	64,902,370	42,808,571	65,140	109,759	126,188	78,916	61.0%	2.6%	(34.0%)
Intereses pagados sobre depósitos		14,224,585	21,387,728	44,345,861	83,692,778	23,594	37,121	86,221	154,284	50.4%	107.3%	88.7%
Costos netos de ajuste por inflación		5,202,419	15,748,507	33,971,840	20,465,895	-	-	-	-	202.7%	115.7%	(39.8%)
Otros costos relacionados con servicios financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero [c=a-b]		639,918,489	691,543,521	838,844,714	973,288,829	1,061,401	1,200,242	1,630,947	1,794,213	8.1%	21.3%	16.0%
Provisión neta para cartera incobrable (f)		86,467,467	98,129,651	138,227,206	144,811,493	143,419	170,314	268,752	266,953	13.5%	40.9%	4.8%
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada		110,376,745	121,983,249	150,133,034	169,460,844	183,076	211,714	291,900	312,393	10.5%	23.1%	12.9%
Recuperación de cartera castigada		23,909,278	23,853,598	11,905,828	24,649,351	39,657	41,400	23,148	45,440	(0.2%)	(50.1%)	107.0%
Costos operativos (d)		621,710,853	657,443,705	688,688,615	852,635,240	1,031,201	1,141,059	1,339,001	1,571,794	5.7%	4.8%	23.8%
Costos del personal (incluidas compensaciones)		404,452,412	431,526,093	455,458,024	500,245,725	670,845	748,956	885,537	922,180	6.7%	5.5%	9.8%
Otros costos operativos		217,258,441	225,917,612	233,230,591	352,389,515	360,356	392,102	453,465	649,614	4.0%	3.2%	51.1%
Depreciación y amortización		26,657,584	23,096,460	20,035,603	17,976,115	44,216	40,086	38,955	33,138	(13.4%)	(13.3%)	(10.3%)
Consultorías, auditorías y calificaciones		478,700	-	-	11,636,311	794	-	-	21,451	(100.0%)	-	-
Alquiler y seguros		22,011,599	26,709,365	30,338,025	35,090,019	36,510	46,357	58,986	64,687	21.3%	13.6%	15.7%
Publicidad		7,433,074	12,189,881	11,855,320	20,832,186	12,329	21,157	23,050	38,403	64.0%	(2.7%)	75.7%
Impuestos		12,604,757	16,658,425	19,868,824	21,241,128	20,907	28,912	38,630	39,157	32.2%	19.3%	6.9%
Otros	10	148,072,727	147,263,481	151,132,819	245,613,756	245,601	255,590	293,844	452,778	(0.5%)	2.6%	62.5%
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]		(68,259,831)	(64,029,835)	11,928,893	(24,157,904)	(113,219)	(111,130)	23,193	(44,534)	(6.2%)	(118.6%)	(302.5%)
Impuesto sobre la Renta (h)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]		(68,259,831)	(64,029,835)	11,928,893	(24,157,904)	(113,219)	(111,130)	23,193	(44,534)	(6.2%)	(118.6%)	(302.5%)
Ingresos no operativos (i)	11	34,276,073	31,482,538	47,383,081	50,627,762	56,852	54,641	92,126	93,330	(8.2%)	50.5%	6.8%
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)	12	272,582	-	6,993	-	452	-	14	-	(100.0%)	-	(100.0%)
Resultado neto antes de donaciones [l=i+j-k]		(34,256,340)	(32,547,297)	59,304,981	26,469,858	(56,819)	(56,489)	115,305	48,796	(5.0%)	(282.2%)	(55.4%)
Ingresos por donaciones (m)		79,967,600	96,213,192	50,019,601	128,566,825	132,638	166,988	97,252	237,007	20.3%	(48.0%)	157.0%
Resultado neto		45,711,260	63,665,895	109,324,582	155,036,683	75,819	110,498	212,557	285,803	39.3%	71.7%	41.8%

Característica de los productos de crédito

	Producto 1	Producto 2	Producto 3	Producto 4
Nombre del producto	Crédito de proyecto	Crédito de gerencia	Línea de descuento de documentos	Línea de crédito de libre disponibilidad
Fecha de creación	1986	1986	1986	2002
Tipo de clientela (rural, urbana, comercio)	Transversal a todos los socios de la Cooperativa	Transversal a todos los socios de la Cooperativa, aunque es utilizado preferentemente por microempresas urbanas	Microempresas y pequeñas empresas urbanas, con cartera diversificada de clientes y ventas a crédito contra cheques, para el caso de descuento de documentos y socios con buena conducta de pago para la línea de libre disponibilidad	Principalmente microempresas urbanas
Tamaño autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	mínimo 100,000 CLP El techo es el máximo legal permitido, que equivale al 10% del capital social concentrado en crédito a un socio	no existe mínimo máximo: 20 UF	mínimo 100,000 CLP El techo es el máximo legal permitido, que equivale al 10% del capital social concentrado en crédito a un socio	No posee mínimo ni máximo
Tamaño promedio de los créditos otorgados	608,810 CLP	254,052 CLP	965,000 CLP	394,545 CLP
Plazo autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	mínimo: 3 meses máximo: 60 meses	mínimo: 7 días máximo: 6 meses	no aplica, créditos rotativos	no aplica, créditos rotativos
Plazo promedio de los créditos otorgados	14	5	no aplica, créditos rotativos	no aplica, créditos rotativos
Periodo de gracia	Existe, pero no está normado, se evalúa caso a caso de acuerdo a los flujos de ingreso del socio	Existe, pero no está normado, se evalúa caso a caso de acuerdo a los flujos de ingreso del socio	no hay	no hay
Exigencias de garantías y otras condiciones	Se exige aportar el 5% del crédito solicitado como capital a la cuenta individual del socio	Se exige aportar el 1% de capital a la cuenta individual del socio	Se exige aportar el 5% del monto solicitado de la línea de crédito como capital a la cuenta individual del socio	Se exige aportar el 5% del monto solicitado de la línea de crédito como capital a la cuenta individual del socio
Frecuencia de pago (semanal, mensual...)	mensual	Mensual	Descuento de documentos, de acuerdo a vencimiento de los cheques, de libre disponibilidad, mensual el 10% del saldo	Se debe amortizar mensualmente el 10% del saldo insoluto vigente
Tasa de interés nominal Sobre saldo insoluto o saldo inicial?	2.60	2.90	2.70	Sobre saldo insoluto
Tasa Efectiva Global	2.60	2.90	3.20	2.70
Comisiones y moratorios	No tiene comisiones	No tiene comisiones	1% comisión por giro y comisión anual pro manutención de 1 UF	No tiene comisiones
Cambios mayores desde la creación (tasa, tamaño, plazos)	pasó de crédito en UF a pesos	pasó de crédito en UF a pesos	se incorporó el cobro de comisiones	No existen

Consejo de Administración

Nombre	Función en el Consejo	Nivel de educación	Empleo actual	Fecha de elección en el Consejo
Ramón Castillo Corral	Presidente	Universitaria completa	Consultor	17-04-2004
Sergio Ramírez Ramírez	Primer Vicepresidente	Media completa	Microempresario	17-04-2004
Antonio Lacalle Peñafiel	Segundo Vicepresidente	Universitaria completa	Consultor	26-04-2006
Estrella Muñoz Godoy	Secretaria	Básica completa	Microempresaria	23-04-2005
Luis Rivera Contreras	Consejero titular	Universitaria completa	Académico	17-04-2004
Sylvia Valderas Alcalde	Consejera titular	Media completa	Microempresaria	26-04-2006
David Miranda Treviño	Consejero titular	Media completa	Microempresario	26-04-2006
Reinaldo Bustos Segura	Consejero titular	Media completa	Microempresario	23-04-2005
Yolanda Guzmán Chirino	Consejera titular	Media completa	Microempresaria	23-04-2005
Jaime Ruiz-Tagle Portales	Consejero titular	Universitaria completa	Consultor	23-04-2005

Organigrama

