

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe de Calificación a Diciembre 2004

Coop. Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. -JEP-

Ratings

Calificación Global
Diciembre 2004
"BBB-"

Resumen Financiero

Coop. Juventud Ecuatoriana Progresista

(Miles)	2004*	3T04	2003
T. Activos	29.467	25.408	16.458
Oblig. Pub.	25.437	21.980	13.995
Patrimonio	3.532	3.091	2.178
Res. Ej. ***	425.2	377.5	139.6
ROA (%)**	1.85	2.40	1.055
ROE (%)**	14.89	19.11	7.92

- Base consolidada auditada
 - ** Ind. Anualizado
 - *** Los resultados interinos son antes de impuestos
 - y participaciones
- Auditados por: HBL consultores Independientes.2004 y 2003.
Estados financieros Interinos Directos

Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador
593 02 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Sonia Rodas, Ecuador
593 02 2222-323
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:
30 de Abril del 2005

Antecedentes:

Coop. JEP fue constituida en Dic-1971 desde entonces funcionó bajo la supervisión del Ministerio de Bienestar Social, ingresa al Sistema de Control de SBS en Ago-2003. Su actividad se desarrolla en el cantón Cuenca de la provincia del Azuay. Con un gran crecimiento en los últimos años, al momento se encuentra entre las cooperativas de mediano tamaño a nivel nacional, ocupa el séptimo lugar en cuanto al tamaño de sus activos con el 4.71% de participación en el Sistema de Cooperativas del país.

Fundamento de la Calificación

Luego de analizar la información presentada por la Cooperativa Juventud Progresista Ecuatoriana y sus estados financieros a Dic-04, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgarle la calificación de "BBB-". De acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria esta calificación contiene la siguiente definición :

"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

Nuestra calificación refleja el desempeño de la Cooperativa y su posición en el Sistema Cooperativo, e incorpora la vulnerabilidad del sistema financiero frente al entorno macroeconómico, en un contexto de inestabilidad política y social. La calificación otorgada a la Cooperativa JEP es prospectiva e incorpora una valoración de las estrategias planificadas, decisión que se fundamenta en los avances alcanzados en los últimos años.

La decisión del Comité se basa en lo siguiente:

- El sistema financiero continúa con su proceso de consolidación, luego de los años de crisis, pero se mantienen elementos de riesgo propios del sistema y otros relacionados al país que lo hacen frágil y susceptible.
- La gobernabilidad del sistema de cooperativas se basa en la confianza, donde el carácter de los dirigentes predomina e indican el rumbo que puede tener la institución. Este modelo de informalidad aumenta el riesgo potencial ya que está relacionado al tipo de administración de turno más que a un control técnico de estas instituciones. Los controles se respaldan en las personas que actúan administrativamente y conocen a los clientes, dejando a su criterio las decisiones en la toma de riesgos. Bajo esta premisa, que en nuestro criterio la consideramos de mucha importancia, analizamos a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.
- La Cooperativa ha experimentado en los últimos años un crecimiento agresivo de sus negocios, en el último año este crecimiento fue impulsado por la apertura de una agencia en el Centro urbano de la ciudad de Cuenca, el crecimiento ha permitido la consecución de resultados positivos por la mayor generación de ingresos financieros, que son el principal componente de sus ingresos netos. La rentabilidad obtenida presenta indicadores mejores que los del Sistema de cooperativas a Dic-04.
- La Cooperativa ha acompañado su crecimiento con una mayor tecnificación y capacitación de sus procesos, sin embargo, el

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

crecimiento experimentado hasta el momento ha rebasado su capacidad, razón por la cual en este año ha emprendido en un cambio de su software y de su proceso de negocios con la finalidad de mejorar los niveles de eficiencia, calidad de su cartera y de servicio a sus clientes.

- Uno de los avances importantes de la institución es haber ingresado al sistema de Control de la SBS, el esfuerzo realizado en este proceso le ha significado un mejor manejo de su negocios y de control de la calidad de sus activos. La confianza que ha merecido de sus clientes frente a los resultados de este proceso es una de sus principales oportunidades lo cual le ha permitido acceder al fondeo necesario para financiar su crecimiento. Sin embargo, aún mantiene el reto de mejorar el control de riesgo, ya que el área pertinente si bien cumple con las exigencias de la SBS y la normativa legal, su función aun no se integra a cumplir con la misión de control.
- Si bien mantiene márgenes de liquidez adecuados desde un punto de vista legal, su política busca en mayor medida rentabilizar su pasivo con costo antes que una posición conservadora de cobertura de liquidez. Por lo cual muestra una cobertura de sus captaciones adecuada para situaciones normales evaluadas dentro de una relativa estabilidad, sin embargo, las características de su fondeo le requieren una posición más amplia de liquidez para situaciones de estrés.
- La Cooperativa presenta una cobertura con Patrimonio Técnico de 14.5% frente a los activos ponderados por riesgo, nivel patrimonial que cumple los requerimientos legales. Sin embargo estimamos que este nivel no le otorga una posición sólida para respaldar el crecimiento alcanzado, y el que proyecta a futuro; por lo que consideramos importante la adopción de las acciones que permitan el cumplimiento de los objetivos previstos en la planificación estratégica que le permitan llegar al índice de patrimonio técnico del 20% en el tercer año de ejecución del Plan y a final del primer año a 16%. Comparativamente este índice es menor al mantenido por sus competidores en el Sistema.

ANÁLISIS FODA:

Fortalezas

- Alta diversificación de los depósitos de sus clientes.
- Experiencia del mercado en el cual opera.

Debilidades

- Estructura de capitalización, constituida por aportaciones de los socios que tienen la facultad de retirarlas al decidir salir de la cooperativa.
- Niveles de morosidad mayores que los de sus competidores.
- Necesidad de mantener niveles de liquidez elevados por la estructura de su fondeo de corto plazo.
- Sistemas Informáticos en proceso de fortalecimiento.

Oportunidades

- Diversificación de negocios..
- Optimización de los convenios y contratos realizados en el año 2004.
- Nuevas Estrategias y gestión de Control de Riesgos más tecnificada.

Amenazas

- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable.
- Reducción de los márgenes financieros.

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados

	2004	3T04	2003
ROA	1.85	2.40	1.05
ROE	14.89	19.11	7.92
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	9.38	9.47	9.23
MBF (USD Miles)	1.850	1.263	1.036
Ing.Fin.Net./Ing.Operat.net.	97.47	97.45	100
MBF/Ac.Prod.	9.30	9.47	9.23
Gts. Operativ./Ing. Operativ.	81.15	83.37	88.7
Prov./Resul.+Prov	14.28	28.12	56.9
Gts Operac./Ing. Operat. Net	67.19	70.82	78.57
Gts. Operacionales sin Prv./Ing. Operativos Netos	61.72	59.4	50.23
Gts. Operac./Act. B.Prom.	5.45	5.70	6.01
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	5.01	4.78	3.84

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	2004	3T04	2003
Ing. Financieros	97.4	97.5	100.1
Ing. Por intereses	88.4	91.1	100.1
Comisiones	9.0	6.4	0.0
Util. Financieras	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operac.	2.5	2.6	0.0
Ing. Por Servicios	2.5	2.6	0.0
Ing. Operac.	0.0	0.0	0.0
Ingr. Operativos	100	100.1	100.1
Otros Ingresos	0.0	-0.1	-0.1
Ing. no operativos	0.0	-0.1	-0.1
Total USD M	1.909	1296	1037

Desde su fundación y en especial en los últimos cuatro años con mayor énfasis el último, la cooperativa ha experimentado un crecimiento significativo de sus negocios. El número de socios pasó de 14.145 a 46.067, la cartera de créditos pasó de USD 3.398M a USD 24.145M y las captaciones de USD 3.241 a USD 25.437M entre Dic-00 y Dic-04, como fruto de una estrategia de crecimiento de negocios planificada en base al mejoramiento de los servicios, la incorporación de otros nuevos, y al fortalecimiento de la confianza de sus clientes; a lo que se sumó la perspectiva favorable del entorno económico y del sector financiero.

A dic-04 los ingresos se concentran básicamente en la generación de intereses de la cartera de créditos que componen el 88.4% de los ingresos netos, y en comisiones de cartera que representan el 9% de los ingresos.

Se advierte resultados leves en la diversificación de los ingresos por el impulso de nuevos servicios a los socios, que se espera fortalecerlos a partir de este año 2005 cuando empezarán a producir los esfuerzos realizados en el año 2004, a Dic-04 los ingresos por servicios alcanzan a 2.5% de los ingresos netos. Para el año 2005 se ha proyectado un crecimiento del 42.9% de los ingresos financieros (USD 4.675MM).

Los procesos terminados en cuanto a nuevos servicios a los socios y nuevos productos desarrollados en el año 2004 se refieren a: la creación de una nueva agencia, el servicio de pagos interbancarios, acreditaciones desde el Instituto de Seguridad Social hacia las cuentas de los socios de la

cooperativa, el pago de servicios públicos desde las cuentas de los socios a empresas como la Empresa Eléctrica, la Empresa de Agua Potable y Teléfonos de la ciudad de Cuenca, el servicios de Redcoop por medio del cual los socios disponen de ventanillas compartidas a nivel nacional pertenecientes a la red de diez cooperativas corresponden a más de cien puntos de atención para depósitos, retiros y transferencias, y a nivel internacional se enlazará con 2.500 cooperativas de los EEUU y la remesadora Vigo con la finalidad de facilitar y disminuir el costo de las remesas de los migrantes que es un sector importante en la región en la que trabaja la Cooperativa.

A dic-04 mantiene la tendencia de mejoramiento de sus niveles de rentabilidad, el crecimiento de sus ingresos netos totales en relación con Dic-03 es el 84.1%.

El crecimiento de los Ingresos por intereses que son el principal componente de los ingresos netos se debe principalmente al crecimiento de la cartera y al mix de estas colocaciones en el cual la participación de créditos de consumo que tienen una mayor rentabilidad representan el 42.2% y la de microcréditos el 34.7%, advirtiéndose también un impulso en la cartera hipotecaria.

Adicionalmente, se debe señalar que el crecimiento de Ingresos netos por intereses 62.5% en relación con Dic-03, se debe al crecimiento de la cartera, ya que el costo del fondeo de la institución no es bajo y se advierte la reducción del margen financiero que obedece a la reducción de las tasas activas.

El Margen Bruto Financiero muestra una tendencia de crecimiento (79.1% anual), y el incremento del margen neto de intereses (NIM) es más bien ligero debido a que el crecimiento de los activos productivos es considerable y el margen de intereses se ha reducido por la tendencia nacional de disminución de las tasas de interés especialmente de la activa.

Los gastos operacionales presentan un crecimiento del 125% debido a la apertura de una nueva agencia en la ciudad de Cuenca, al incremento de gastos de servicios y al crecimiento de impuestos y contribuciones, rubros que se originan en el incremento del nivel de crecimiento del negocio y de las utilidades del período. Las provisiones realizadas representan el 14.25% del margen operacional antes de provisiones, y reducen su peso en comparación con el año anterior. Sin embargo, consideramos que la institución necesita establecer mayores provisiones para elevar la cobertura frente a la mayor morosidad que presenta su cartera.

Sin embargo, a pesar del incremento de los gastos operacionales, los índices de eficiencia mejoran tanto en comparación con los activos brutos como con los ingresos operativos. Los índices de la cooperativa JEP (Gts. Operac./Act. Br. Prom 5.46%) son mejores que los que presenta el sistema de cooperativas (10.4%).

El margen operacional neto es positivo y presenta un crecimiento de 181% en relación con el año anterior, que suministra también los recursos para cubrir los gastos no operativos como impuestos y participaciones, luego de lo cual se presenta un crecimiento significativo de la utilidad neta. Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROA como ROE mejoran en relación con Dic.03 y en caso del ROE son superiores a los alcanzados por el Sistema.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. Calidad de Activos

Indices selección. (%)	2004	3T04	2003
Cart.en riesgo /Cartera B.	5.27	9.13	11.99
Prov. C/Cart.riesgo	44.98	31.51	28.77
Prov. De Cart/ Cart CDE	103.3	82.82	71.5
Cart.en riesgo/Patr.-Prov.	30.99	52.74	62.02
Act. Prod. / Activos Br.	87.25	83.7	81.41
Act Prod. / Pasiv. Costo	103.0	99.12	98.50
Cart. C D E /Cartera B.	2.29	3.47	4.82
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	23.3	20.1	24.8
Prov. Con Cont. / Act. R. CDE*	103.1	82.7	71.8

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	2004	3T04	2003
A. Normal	94.73	90.86	87.95
B. Riesgo Potencial	2.97	5.65	7.22
C. Deficiente	1.01	1.81	2.67
D. Dudoso	0.44	0.69	0.95
E. Pérdida	0.86	0.99	1.20
Total sin Inver. M	24.165	21.423	13.712
C D E (sin Inv.) M	556.0	746.9	661.4
C D E (sin Inv.) %	2.30%	3.49%	4.82%

Coop. JEP muestra una estructura de buena calidad de sus activos de riesgo con una tendencia positiva, la participación de los activos calificados CDE (2.30% a Dic.04) está a nivel de la del sistema cooperativo total (2.50% a Dic-04).

Esta calidad proviene tanto del control de la morosidad de la cartera como de la políticas de riesgos que está implementando la institución. En la actualidad se han adoptado los controles de la SBS y sus requerimientos.

Los activos productivos presentan una crecimiento en este año del 90% como efecto del incremento de su componente más importante que es la cartera (87.3% de los activos productivos). El 12.68% está compuesto por depósitos en Bancos nacionales que constituyen la liquidez de la institución.

Los principales activos improductivos están constituidos por cartera en riesgo 33.2%, Fondos Disponibles que no generan intereses 31.65%, Propiedades y Equipos 23.8% y Otros Activos 5.8%. En este período tienen un crecimiento del 21% que se ubica principalmente en propiedades y equipo y en fondos disponibles, debido al crecimiento de los negocios de la institución y del respaldo para las mayores captaciones, la cartera en riesgo se reduce como resultado del proceso de recuperaciones.

Las provisiones establecidas para la cobertura de riesgos se elevan en 20.8% respecto a las que se contabilizaron el año anterior, el crecimiento de las provisiones se debió realizar por el crecimiento de los activos productivos pero no mejora la cobertura de los activos de alto riesgo calificados como CDE que pasó de 71.82% a 103.17% en el año.

1.1 Bancos y otras IFI's (USD 3.324M)

La cuenta Bancos e IFIs constituye el 12.68% de los activos productivos y el 73.1% de los activos líquidos. Presenta un crecimiento del 93.6% anual como respaldo

necesario del incremento de sus captaciones (81.8% en el mismo período), se mantienen en Bancos del país

El 51.6% está colocado en una institución bancaria nacional que se encuentra calificada en las categorías de menor riesgo del país, pero constituye una concentración importante por el peso que representa en la liquidez de institución. El resto de depósitos se encuentra diversificado en instituciones consideradas de bajo riesgo.

1.2 Inversiones (USD 10M):

Representan el 0.03% del activo neto total y el 0.04% de los activos productivos. Se encuentra contabilizada como inversiones disponibles para la venta de hasta 30 días, y constituye inversiones en un fondo de inversión nacional que no tiene calificación de riesgo individual pero su administradora de Fondos pertenece a un grupo financiero que tiene una calificación de riesgo entre las mejores del sistema financiero nacional. De acuerdo con la ley estas inversiones integran la liquidez de primera línea de la institución.

La rentabilidad de esta inversión es de alrededor del 2.68%.

3. Cartera (USD 23.573M):

La cartera de créditos representa el 80% de los activos netos, con un incremento anual de 78.1%, distribuido de forma estable en los cuatro trimestres del año 2004.

Los principales sectores económicos de destino de los créditos son: comercio (25.5%), manufactura (17.9%), servicios (18.1%), Transportes y comunicaciones (11.3%), agricultura (7.7%).

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

De acuerdo con la clasificación dispuesta por la SBS, la cartera de la Coop. JEP está compuesta por: cartera comercial (7.2%), cartera de consumo (42.2%), Hipotecario (15.9%), y Microcréditos (34.7%).

La cartera comercial presenta la morosidad más alta (14.24% a Dic-04) de los diferentes segmentos de cartera de la Cooperativa, en segundo lugar está la morosidad de la cartera de microempresa (7.45%), estas morosidades son superiores a las que presentan estos segmentos en el sistema total cooperativo 3.62% y 5.39% respectivamente.

Durante este último año se advierte una fuerte disminución de la cartera contabilizada como cartera comercial debido a que luego de la incorporación de la Cooperativa al control de la SBS se decidió recuperar totalmente estos créditos y no realizar nuevas colocaciones con esta característica por lo que paulatinamente se reducen en el Balance.

A Dic-04 la morosidad de la cartera de consumo 3.74% y la morosidad de la cartera de Vivienda 0.44%, son menores a las que presenta el Sistema 5.01% y 2.47%.

En este período se observa una reducción de la morosidad total de la cartera (12% Dic-03 y 5.3% Dic-04), lo cual se alcanza por varias razones entre las principales están el crecimiento de la cartera bruta, la gestión de recuperaciones que llevó a la reducción de la cartera en riesgo y la gestión de control de riesgos que se

implementó durante el año. A pesar de ello se considera importante continuar con la planificación de fortalecimiento del control de riesgo y de la gestión de recuperaciones ya que esta morosidad es mayor que la del grupo de sus competidores.

La estructura de calificación de la cartera total, según la normativa establecida por la SBS, se muestra en la información del cuadro siguiente.

Tendencia de la Calificación de Cartera (%)

	2004	3T04	2003
A. Normal	94.73	90.87	87.95
B. Potencial	2.97	5.66	7.22
C. Deficiente	1.00	1.81	2.67
D. Dudoso	0.43	0.69	0.95
E. Pérdida	0.86	0.98	1.20
Total USD M	24.145	21.411	13.712
C+D+E USD M	553.7	743.8	661.4
% C + D + E	2.29	3.47	4.82

La estructura de calidad de la cartera total evidencia un mejoramiento del nivel de riesgo, conseguido principalmente por el crecimiento de las nuevas colocaciones.

La cartera de alto riesgo se reduce en 16.3% (USD 108M) y los castigos de cartera realizados en el período llegan a USD 4.28M, de lo cual se advierte la gestión de riesgos de la institución, que ha adquirido experiencia en el manejo del segmento de consumo y en el de microcréditos, y en los últimos años ha buscado una mayor capacitación técnica con la finalidad de mejorar los resultados en términos competitivos tanto con el sistema como con su grupo competidor, especialmente en los segmentos de cartera comercial donde se mantiene la más alta morosidad de la institución.

A Dic-04 la cobertura con provisiones totales de cartera y contingentes en relación con la cartera CDE es de 103.31% (71.5% a Dic-03) que se ha incrementado por las provisiones realizadas en este año y el control del riesgo de las nuevas colocaciones. Es importante señalar que debido al crecimiento experimentado en el último año la cartera no alcanza aún su período de maduración y la morosidad no es de las más bajas de su segmento de competidores.

La estrategia de negocios para este año es continuar con un crecimiento agresivo de 58.88% anual con la finalidad de alcanzar un total de cartera bruta de alrededor de USD 38MM, para lo cual se han propuesto aprovechar las oportunidades que le ofrece la expansión de sus negocios en el centro de la ciudad de Cuenca, con la apertura de una nueva agencia que incrementará las transacciones y nuevos socios, proceso ya obtenido en el año 2004 con la primera agencia establecida en el centro de la ciudad ya que la matriz de la Cooperativa está en una parroquia alejada del centro urbano.

Límites de Crédito:

Coop. JEP registra varios créditos con vinculación, ninguno de ellos sobrepasa el 1% del Patrimonio Técnico sin embargo, en conjunto representan el 9.24% del Patrimonio Técnico.

Mayores Riesgos de Cartera:

Debido a las políticas de crédito implementadas por la institución y a la base de clientes que mantiene, la cartera de créditos es totalmente diversificada, a Dic-04 los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 2.04% (2.85% Jun-04) de la cartera bruta más contingentes. El monto total de riesgo de la muestra a Dic-04 es de USD 492M, con una estructura de calificación sana ya que la totalidad de los clientes han sido calificados como riesgo normal.

Una de las características del Sistema de Cooperativas del país es su nivel de diversificación, que se observa también en la cartera en riesgo los 25 mayores vencidos representan el 3.89% de la cartera en riesgo.

2.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

A partir de la incorporación de la Cooperativa al control de la SBS, se han desarrollado los sistemas y el área específica de control de riesgo, y desde este año 2005 se ha reunido ya el Comité de riesgos de mercado, sin embargo hasta el año 2004 las políticas de control de riesgos de mercado no se encuentran totalmente implementadas para regir a la institución.

Según los reportes de riesgos de mercado, a Dic-04 el análisis de la sensibilidad del Margen Financiero muestra una duración del activo menor que la de los pasivos sensibles a la tasa de interés, lo que indica que los activos podrían reajustar su tasa en un período menor que los pasivos. En esta situación la institución estaría posicionada para una tendencia positiva de la tasa, el importe en riesgo representa el -0.49% del margen financiero por lo que no es significativo. Esto se explica debido a la alta concentración de los pasivos sensibles, especialmente los depósitos de plazo, en el muy corto plazo el efecto es total en el pasivo y los beneficios obtenidos se diluyen. El descalce de plazos de reprecio es pequeño.

Frente a los recursos patrimoniales la sensibilidad es de alrededor de USD 56.6M, lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales (Valor económico de la Cooperativa en el largo plazo) se verían afectados en +/- 1.7%.

3. Riesgo de Fondo y Liquidez

Indices seleccionados (en %)

	2004	Sep-04	2003
Fond.disp/Pas.C.Pzo.	18.34	14.91	29.02
Liq.Est.lra.L/ Pas. C. Pzo.	18.34	16.31	29.02
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	18.34	16.31	29.02
25 >dep./Act. Líq.	37.99	45.24	44.30
25>dep/Obl. Con Público	6.79	7.22	8.63

Composición del Fondo (en %)

	2004	Sep-04	2003
Oblig. Con el público	51.1	52.0	56.7
Obligaciones a plazo	48.9	48.0	43.3
Total de Depósitos	100	100	100
Oper. Interbancarias	0.0	0.0	0.0
Oblig. Financieras	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	0.0	0.0	0.0
Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0
Oblig. Convertibles	0.0	0.0	0.0
Total USD MM	25.276	21.949	17.858

Las fuentes de fondeo de la Cooperativa son Depósitos de ahorro y obligaciones a plazo, con una tendencia de incremento de la participación de depósitos a plazo, lo que significa un incremento del costo del fondeo.

Las captaciones totales presentan un crecimiento del 80.6% en el último año, que le ha permitido un crecimiento sustancial de la cartera de la institución. Sin embargo, debido a la estructura de corto plazo de los depósitos a plazo, que se concentra en el corto plazo (95% hasta 90 días), los requerimientos de liquidez son altos, y frenan las colocaciones con el correspondiente efecto en la rentabilidad de la institución.

El fondeo de la cooperativa es diversificado no mantiene niveles de concentración, los 25 mayores depositantes representan el 6.8% de los depósitos totales, con una tendencia a reducir.

Para cubrir las captaciones la Coop. PEJ mantiene niveles de liquidez adecuados. La posición de liquidez de Coop.JEP está fundamentada 100% en Fondos Disponibles, y en la estabilidad y diversificación de sus depósitos. Los Fondos disponibles representan el 18.3% del total de depósitos de corto plazo del público y la liquidez estructural de primera línea cubre el 18.34% del pasivo de corto plazo. Los requerimientos de liquidez se originan en el volumen de captaciones ya que la volatilidad si bien se explica por el crecimiento de las mismas, es menor al requerimiento de cobertura mínimo legal de sus 100 mayores captaciones (50%).

En los reportes de Riesgo de Liquidez se observa que Coop. JEP mantiene un excedente de liquidez de primera y segunda línea, que le permite un margen adecuado para situaciones normales. Aunque su posición es menos conservadora que la que mantiene el Sistema de Cooperativas en su conjunto.

En los reportes de liquidez estático contractual, que reporta a la SBS, no existe una posición de liquidez en riesgo, en ninguna de las bandas, luego de considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis estático la institución mantiene una liquidez adecuada. Igual situación se presenta en el reporte de liquidez esperado y en el análisis dinámico. Las bandas con un gap acumulado negativo de liquidez, es cubierto totalmente con los activos líquidos que mantiene y no existe posición de liquidez en riesgo. Sin embargo, se considera que es necesario mantener una liquidez mayor por la naturaleza de la estructura del fondeo de la Cooperativa.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2004	Sep-04	2003
PT/APPR	14.5	14.3	15.7
Act.Fijos + Fid./Patr.	25.8	10.9	13.8
Act. Imp./Patr.+Pr. s/i.	63.75	82.69	80.61
Act.Prod./Activos Br.	87.25	83.7	81.41
PT primario / PT	83.4	83.6	89.8
PT Prim./ PT Sec.	502.9	507.9	880.1
PT Prim./ APPR	12.06	11.93	14.07
PT Sec/PT Prim	19.9	19.7	11.4
Pat.Tec./Act.&cont.	11.3	11.5	12.4

El Patrimonio de la Institución está constituido por USD 3.532M de los cuales el 77.05% está constituido por Certificados de Aportación de los socios (USD 2.608M). Debido a la estructura de capital no se tiene socios cuyos aportes superen el 6% del total de certificados.

La Estructura Jurídica de las Cooperativas en el país determina que estas aportaciones no son capital en la conceptualización definida en el caso de los Bancos, sino que cuando los socios se retiran de la entidad pueden requerir su devolución. No obstante, la Ley determina que el porcentaje que se puede redimir en el año es 5%, el resto de exigencias queda para el próximo período con un nivel de exigibilidad mayor. En este caso solamente el 13.3% del patrimonio sería el capital propio de la cooperativa a largo plazo, ya que tanto las utilidades acumuladas como el capital social podría ser retirado.

El crecimiento del Patrimonio Total se explica básicamente por el crecimiento del número de socios que mantienen en su mayor parte las aportaciones mínimas. A Dic-04 el patrimonio técnico constituido se incrementa en USD 1.281MM en relación con Dic-03 (62.6%). Los activos ponderados por riesgo presentan un crecimiento de 76.2% en el año por el crecimiento de la cartera de créditos.

Los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones representan el 63.75% (80.61% en Dic-03). Por lo que podría considerarse un adecuado nivel de capital libre, considerando que una parte del capital contabilizado podría tener representar un pasivo de mediano plazo por lo mencionado anteriormente.

A Dic.04 la relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo es de 14.4% (15.67% Dic.03), con un excedente de USD 565.M. Indicador que es 2 puntos porcentuales superior al mínimo requerido para las cooperativas del país 12%.

Estimamos que si bien este nivel patrimonial cumple los requerimientos legales, no le otorga una posición sólida y suficiente para respaldar el crecimiento alcanzado, ni el que se proyecta a futuro; el margen de cobertura patrimonial adicional para riesgos es frágil por lo que estimamos necesaria la implementación de las acciones que han sido planteadas por la Administración para este año en curso en la Planificación estratégica, cuyos objetivos son llegar al índice de patrimonio técnico del 20% en el tercer año de ejecución del Plan y a final del primer año a 16%. Entre las estrategias previstas para lograr un mayor nivel de solvencia está la capitalización de las utilidades de la cooperativa, con lo que se podría dar una mayor protección de largo plazo al crecimiento de los negocios y a los riesgos imprevistos no cubiertos con provisiones.

COOP. JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	Sistema				
	Cooperativas	dic-03	jun-04	sep-04	dic-04
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	63.076	1.718	1.961	2.029	3.324
Inversiones Brutas	72.462	-	-	300	10
Cartera Productiva Bruta	446.551	12.068	15.409	19.456	22.873
Otros Activos Productivos Brutos	3.211	0	0	0	3
Total Activos Productivos	585.300	13.785	17.370	21.785	26.211
Fondos Disponibles	8.633	1.009	1.314	1.177	1.212
Cartera en Riesgo	20.927	1.644	1.854	1.955	1.272
Activo Fijo	23.873	300	345	337	912
Otros Activos Improductivos	12.041	195	633	775	433
Total Provisiones	-26.396	-475	-565	-621	-574
Total Activos	624.377	16.458	20.952	25.408	29.467
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	454.885	13.995	17.904	21.980	25.437
Depositos a la Vista	330.696	7.936	9.432	11.446	13.068
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	124.184	6.059	8.473	10.534	12.369
Depositos en Garantía	5	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
obligaciones Inmediatas	0	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	27.986	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	19.113	285	297	337	498
Provisiones para contingentes	32	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	502.016	14.280	18.202	22.317	25.935
TOTAL PATRIMONIO	122.361	2.178	2.750	3.091	3.532
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	624.377	16.458	20.952	25.408	29.467
CONTINGENTES	1.844	-	-	-	-
RESULTADOS					
Intereses Ganados	88.162	1.970	1.353	2.159	3.100
Intereses Pagados	17.964	931	607	979	1.413
Intereses Netos	50.198	1.038	746	1.180	1.688
Otros Ingresos Financieros Netos	11.456	-	29	83	172
Margen Bruto Financiero (IO)	61.654	1.038	774	1.263	1.860
Ingresos por Servicios (IO)	6.151	0	6	33	48
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.834	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	43.844	522	453	770	1.178
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	37	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	25.757	517	327	526	730
Provisiones (Goperac)	12.069	294	90	148	104
Margen Operacional Neto	13.689	223	237	378	626
Otros Ingresos	3.824	6	22	11	13
Otros Gastos y Perdidas	1.888	7	12	12	12
Impuestos y Participación de Empleados	5.636	82	-	-	202
RESULTADOS DEL EJERCICIO	9.988	140	247	378	425
CALIDAD DE ACTIVOS					
Activos Productivos *	585.300	13.785	17.370	21.785	26.211
Cartera Vencida	5.379	417	422	385	303
Cartera en Riesgo	20.927	1.644	1.854	1.955	1.272
Cartera C+D+E	11.697	661	733	744	554
Provisiones para cartera	-22.718	-473	-562	-616	-572
Activos Productivos */ T.A. (Brutos)	89,94%	81,41%	80,73%	83,70%	87,25%
Activos Productivos */ Pasivos con Costo	121,21%	98,50%	97,02%	99,12%	103,04%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,15%	3,04%	2,45%	1,80%	1,25%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,48%	11,99%	10,74%	9,13%	5,27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,50%	4,82%	4,24%	3,47%	2,29%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart.en Riesgo	108,71%	28,77%	30,33%	31,51%	44,98%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	194,49%	71,51%	76,76%	82,82%	103,31%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,86%	3,45%	3,26%	2,88%	2,37%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	71,82%	76,86%	82,74%	103,17%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	0,00%	2,65%	2,35%	2,04%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR **	25,69%	15,67%	15,68%	14,28%	14,45%
PTC / Activos y Contingentes **	8,81%	12,44%	12,40%	11,53%	11,29%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	19,51%	13,76%	12,56%	10,89%	25,82%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	38,87%	80,61%	85,46%	82,69%	63,75%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	62,29%	89,80%	86,48%	83,55%	83,41%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	24,28%	15,25%	15,11%	13,85%	13,62%
RENTABILIDAD					
Gastos Operativos Netos / Ingr. Operativos Netos	84,49%	88,70%	82,95%	83,37%	81,15%
Ingr. Intereses y Com. Cartera Netos / Ingr. Operativos Netos	87,57%	100,00%	99,27%	97,45%	97,47%
ROE ***	9,48%	7,92%	20,07%	19,11%	14,89%
ROA****	1,93%	1,05%	2,64%	2,40%	1,85%
Ingr. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	12,79%	9,23%	9,94%	9,47%	9,30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	12,94%	9,23%	9,94%	9,47%	9,30%
Provisiones / Resultados del ejercicio**** + Provisiones	54,72%	67,82%	26,76%	28,16%	19,70%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80,33%	78,57%	69,67%	70,82%	67,19%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62,99%	50,23%	58,08%	59,40%	61,72%
Gastos Operac (anualizados) / Act. Br Prom.	10,40%	6,01%	3,30%	5,70%	5,46%
LIQUIDEZ					
Activos Liquidos	129.052	2.727	3.274	3.506	4.547
25 mayores Depositantes ****	42.835	1.208	1.356	1.586	1.727
100 mayores Depositantes ****	74.880	2.610	2.914	3.417	3.626
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	16,54%	29,02%	18,89%	14,91%	18,30%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas.de Corto Pzo. 1ra. Línea	29,75%	29,02%	18,89%	16,31%	18,34%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	9,42%	8,63%	7,57%	7,22%	6,79%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Línea)	33,19%	44,30%	41,41%	45,24%	37,99%
Act. Liquidos (BWR) / Pasivos corto Pzo. (BWR)	29,77%	29,02%	18,89%	16,31%	18,34%