

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe de Calificación a Marzo 2004

Coop. Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. -JEP-

Ratings

Calificación Global	
Marzo 2005	Diciembre 2004
"BBB-"	"BBB-"

Resumen Financiero

Coop. Juventud Ecuatoriana Progresista

(Miles)	1T05	2004*	3T04	2003
T. Activos	34.317	29.467	25.408	16.458
Oblig. Pub.	29.638	25.437	21.980	13.995
Patrimonio	4.112	3.532	3.091	2.178
Res. Ej. ***	85.6	425.2	377.5	139.6
ROA (%)**	1.07	1.85	2.40	1.055
ROE (%)**	8.96	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 Junio 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 sexto lugar en cuanto al tamaño de sus activos con el 5.92% 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 Mar-05, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener 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 claramente que 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:

- La Cooperativa continúa con un crecimiento agresivo de sus negocios que 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 antes de impuestos obtenida, sin embargo, es menor que la rentabilidad trimestral promedio del año anterior debido al incremento de gastos de operación inherentes al crecimiento del negocio y de provisiones realizadas.
- Se advierte un deterioro de la cartera por el incremento de la morosidad en el trimestre, sin embargo, en todos los segmentos y en el total de la morosidad los índices reportados por la institución son menores que los del total del sistema de cooperativas. Consideramos importante mantener el control de la morosidad como una de las principales metas de la gestión administrativa y continuar con el fortalecimiento del control de riesgo y de la gestión de recuperaciones ya que esta morosidad es mayor que la del grupo de sus competidores.
- Se mantiene niveles de liquidez adecuados en los términos de los requerimientos legales. Sin embargo, consideramos que la posición de liquidez es ajustada y no mantiene márgenes de cobertura adicional frente a escenarios de stress. Sus niveles de liquidez (16.4%) son menores que los que conservan sus competidores y el sistema de cooperativas en general (25.7%).
- El nivel patrimonial cumple los requerimientos legales aunque en este trimestre disminuye el índice de patrimonio técnico. Consideramos que esta posición aunque es sólida no es suficiente para respaldar el crecimiento alcanzado ni el proyectado. El margen de cobertura patrimonial adicional para riesgos es frágil por lo que estimamos adecuada la política de fortalecimiento patrimonial que está desarrollando la cooperativa.

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.

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.

ANÁLISIS FINANCIERO**RENTABILIDAD****Índices seleccionados**

	1T05	2004	2003
ROA	1.07	1.85	1.05
ROE	8.96	14.89	7.92
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	8.51	9.30	9.23
MBF (USD Miles)	608	1.850	1.038
Ing.Fin.Net./Ing.Operat.net.	97.46	97.47	100
MBF/Ac.Prod.	8.51	9.30	9.23
Gts. Operativ./Ing Operativ.	81.15	81.15	88.7
Prov./Resul.antes de Prov	61.14	14.28	56.9
Gts Operac./Ing. Operat. Net	87.13	67.19	78.57
Gts. Operacionales sin Prv./Ing. Operativos Netos	66.88	61.72	50.23
Gts. Operac./Act. B.Prom.	6.68	5.45	6.01
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	5.13	5.01	3.84

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	1T05	2004	3T04	2003
Ing. Financieros	96.6	97.4	97.5	100.1
Ing. Por intereses	78.3	88.4	91.1	100.1
Comisiones	18.3	9.0	6.4	0.0
Util. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operac.	2.5	2.5	2.6	0.0
Ing. Por Servicios	2.5	2.5	2.6	0.0
Ing. Operac.	0	0.0	0.0	0.0
Ingr. Operativos	99.1	100	100.1	100.1
Otros Ingresos	0.9	0.0	-0.1	-0.1
Ing. no operativos	0.9	0.0	-0.1	-0.1
Total USD M	628	1.909	1296	1037

La Cooperativa mantiene la tendencia de rápido crecimiento observado en los trimestres anteriores acorde con su estrategia de negocios.

La rentabilidad de la Cooperativa se sustenta en la generación de intereses de la cartera de créditos que es su principal activos productivo. Este trimestre se mantiene la tendencia creciente de los intereses de cartera observada en períodos anteriores, originados por el crecimiento de las colocaciones y de la cartera productiva (19.3% en el trimestre).

Se advierte una política que diversifica los ingresos por el establecimiento de comisiones de cartera que en este trimestre incrementan su aporte a los ingresos financieros de la institución. Adicionalmente, se observa la incorporación de ingresos de intereses de inversiones constituidas en certificados financieros de instituciones nacionales.

Los resultados de la gestión financiera, reflejados en el margen bruto financiero, se incrementa en relación con el promedio trimestral presentado el año anterior a 30.7%.

Los gastos operacionales muestran una tendencia creciente ocasionada por el crecimiento de gastos inherentes al crecimiento del negocio de la Cooperativa, como son personal, impuestos, amortizaciones y depreciaciones. Los gastos operacionales representan el 35.5% de lo alcanzado a Dic-04 en tanto que el margen bruto financiero constituye el 32.7% de lo alcanzado a Dic-04.

Adicionalmente, el deterioro y crecimiento de la cartera de créditos han demandado la constitución de provisiones que a Mar-05 superan en un 26% al total de gastos en provisiones realizados el año anterior. En consecuencia el margen operacional neto a Mar-05 constituye el 12.8% del que se presentó a Dic-04. Por otro lado la gestión de recuperaciones aportó ingresos extraordinarios que complementan la generación operativa, a pesar de lo cual se obtiene un resultado antes de impuestos que constituye el 80% del promedio trimestral alcanzado el año anterior.

Como consecuencia de lo anterior los índices de rentabilidad ROE y ROA declinan de manera importante durante el trimestre.

El sistema de cooperativas presenta una tendencia positiva en los niveles de rentabilidad en el trimestre, en tanto que su segmento de competidores (cooperativas medianas) muestra una tendencia similar a la de la Institución con la disminución de sus niveles de rentabilidad.

ADMINISTRACION DEL RIESGO**1. Calidad de Activos**

Indices selección. (%)	1T05	2004	2003
Cart.en riesgo /Cartera B.	5.14	5.27	11.99
Prov. C/Cart.riesgo	38.22	44.98	28.77
Prov. De Cart/ Cart CDE	93.45	103.3	71.5
Cart.en riesgo/Patr.-Prov.	37.23	30.99	62.02
Act. Prod. / Activos Br.	88.19	87.25	81.41
Act Prod. / Pasiv. Costo	104.2	103.0	98.50
Cart. C D E /Cartera B.	2.51	2.29	4.82
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	15.3	13.5	24.8
Prov. Con Cont. / Act. R. CDE*	93.43	103.1	71.8

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	1T05	2004	3T04	2003
A. Normal	93.85	94.73	90.86	87.95
B. Riesgo Potencial	3.63	2.97	5.65	7.22
C. Deficiente	1.32	1.01	1.81	2.67
D. Dudoso	0.45	0.44	0.69	0.95
E. Pérdida	0.74	0.86	0.99	1.20
Total sin Inver. M	29.097	24.165	21.423	13.712
C D E (sin Inv.) M	732.81	556.0	746.9	661.4
C D E (sin Inv.) %	2.52	2.30%	3.49%	4.82%

Coop. JEP muestra una estructura con una buena calidad de sus activos de riesgo con una tendencia positiva, a pesar del deterioro observado en este trimestre. La participación de los activos calificados CDE (2.30% a Mar.05) está al mismo nivel de la del sistema cooperativo total 3.4% a Marzo-05 de la cartera calificada.

Esta calidad proviene tanto del control de la morosidad de la cartera como de la políticas de riesgos que está implementando la institución, proceso que se intensificó por el ingreso al control de la SBS.

En este trimestre los activos productivos presentan un crecimiento de 17% como efecto del incremento de su componente más importante, la cartera (88% de los activos productivos). El 6.7% está compuesto por depósitos en Bancos nacionales que constituyen la liquidez de la institución y el 4.9% constituyen inversiones.

Los principales activos improductivos están constituidos por cartera en riesgo 43.18%, Fondos Disponibles que no generan intereses 23.11%, Propiedades y Equipos 22.1% y Otros Activos 6.1%.

Las provisiones establecidas para la cobertura de riesgos se elevan en 19.4% con respecto a las contabilizadas a Dic-04, debido al crecimiento de los activos productivos y de los improductivos. Sin embargo, en el trimestre se reduce la cobertura de los activos de alto riesgo calificados como CDE que pasó de 103.17% a 93.43%.

1.1 Bancos y otras IFI's (USD 2.07M)

La cuenta Bancos e IFIs constituye el 6.7% de los activos productivos y el 45.54% de los activos líquidos.

El 55% de esta cuenta está colocado en una institución bancaria nacional calificada dentro de la categoría con menor riesgo del país, pero por su peso en la liquidez de institución constituye una concentración importante. El resto de depósitos se encuentra diversificado en instituciones también consideradas de bajo riesgo.

1.2 Inversiones (USD 1.51MM) :

Representan el 4.37% del activo neto total y el 4.9% de los activos productivos. Se encuentra contabilizada como inversiones disponibles para la venta de hasta 90 días, y constituye inversiones en certificados financieros en instituciones financieras nacionales. De acuerdo con la ley estas inversiones integran la liquidez de primera línea de la institución.

La rentabilidad promedio ponderada de esta inversión es de alrededor del 3.7%.

3. Cartera (USD 28.38M):

La cartera de créditos representa el 82.71% de los activos netos, con un incremento trimestral del 20%. De acuerdo con la estrategia de negocios de la Cooperativa el 63% del incremento de la cartera en el trimestre se colocó en cartera de microempresa, el 28% en consumo, el 22.1% en hipotecario; por lo que se transfirió el 14% de la cartera contabilizada como comercial, en la cual se observa una reducción del 39% en relación con Dic.04.

A Mar-05, de acuerdo con la clasificación dispuesta por la SBS, la cartera de la Coop. JEP está compuesta por: cartera comercial (3.7%), cartera de consumo (39.8%), Hipotecario (16.9%), y Microcréditos (39.6%).

En este trimestre la morosidad de la cartera crece, al igual que en el resto del sistema de cooperativas. La cartera en riesgo crece en todos los segmentos de negocio donde se ha realizado las nuevas colocaciones. En el segmento de cartera comercial la cartera en riesgo se reduce en menor proporción que la cartera vigente por esta razón la morosidad se incrementa y constituye el segmento de mayor morosidad de la institución. Sin embargo, es importante señalar que en todos los segmentos y en el total de la morosidad los índices reportados por la institución son menores que el que se reporta en el total del sistema de cooperativas.

Tendencia de la morosidad

	Sis.Coop. Mar-05	Dic-04	Mar-05
Comercial	6.40	14.24	15.46
Consumo	6.10	3.74	5.85
Vivienda	2.28	0.44	1.75
Microempresa	8.63	7.45	7.45
Total	6.47	5.27	6.14

Consideramos importante mantener el control de la morosidad como una de las principales metas de la gestión administrativa. Así mismo 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 (%)

	1T05	2004	3T04	2003
A. Normal	93.86	94.73	90.87	87.95
B. Potencial	3.63	2.97	5.66	7.22
C. Deficiente	1.32	1.00	1.81	2.67
D. Dudoso	0.45	0.43	0.69	0.95
E. Pérdida	0.74	0.86	0.98	1.20
Total USD M	29.064	24.145	21.411	13.712
C+D+E USD M	729.85	553.7	743.8	661.4
% C + D + E	2.51	2.29	3.47	4.82

En el trimestre se mantiene la estructura de calidad de la cartera total con un ligero deterioro explicado por el incremento por la morosidad observada durante el trimestre. Sin embargo, advertimos que el deterioro se diluye por las nuevas colocaciones, ya que el monto total de la cartera calificada se incrementó en 20%, y la cartera

CDE subestándar 31.8%. En este trimestre no se realizaron castigos de cartera.

La cobertura con provisiones totales de cartera y contingentes en relación con la cartera CDE se reduce en el trimestre a 93.46% de 103.31% obtenida a Dic-04.

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 con la apertura de una nueva agencia en el centro de la ciudad de Cuenca, que incrementará las transacciones y nuevos socios. Similar a lo acontecido 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, aunque ninguno de ellos sobrepasa el 1% del Patrimonio Técnico en conjunto representan el 5.61% 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 Mar-05 los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 1.84% (2.04% a Dic-04) de la cartera bruta más contingentes. El monto total de riesgo de la muestra a Dic-04 es de USD 535M, 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 3.64% de la cartera en riesgo.

2.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

En el trimestre se aprobaron varios manuales para crédito, captaciones, inversiones, tesorería, lavado de dinero, contabilidad, sistemas, recursos humanos, riesgos integrales y los reglamentos para crédito y cobranzas, captaciones y del Comité de auditoría, de acuerdo con las disposiciones de la SBS.

Según los reportes de riesgos de mercado, a Mar-05 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 -0.45% del margen financiero por lo que no es significativo y se mantiene la tendencia observada a Dic-04. Esto se explica debido a la alta concentración de los pasivos sensibles, especialmente los depósitos a plazo, en el muy corto plazo el efecto es total en el pasivo y los beneficios obtenidos se diluyen. El descalce de plazos de prepecio es pequeño.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales se eleva significativamente en el trimestre debido al crecimiento de los activos. La sensibilidad total es de alrededor de USD 136M, 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 +/- 3.51%.

3. Riesgo de Fondeo y Liquidez

Indices seleccionados (en %)

	1T05	2004	3T04	2003
Fond.disp/Pas.C.Pzo.	10.69	18.30	14.91	29.02
Liq.Est.1.L/ Pas.C.Pzo.	16.44	18.34	16.31	29.02
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	16.44	18.34	16.31	29.02
25 >dep./Act. Líq.	37.72	37.99	45.24	44.30
25>dep/Obl. C. Público	6.09	6.79	7.22	8.63

Composición del Fondeo (en %)

	1T05	2004	3T05	2003
Oblig. Con el público	49.2	51.1	52.0	56.7
Obligaciones a plazo	50.8	48.9	48.0	43.3
Total de Depósitos	100	100	100	100
Oper. Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0
Oblig. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
Oblig. Convertibles	0.0	0.0	0.0	0.0
Total USD MM	29.523	25.276	21.949	17.858

Las fuentes de fondeo de la Cooperativa son Depósitos de ahorro y obligaciones a plazo, se mantiene la tendencia observada en trimestre anterior de un mayor incremento de la participación de depósitos a plazo, lo que incrementa el costo del fondeo. Esta tendencia responde a la política de la Cooperativa de buscar financiamiento en su crecimiento con depósitos a plazo que, si bien, tienen un mayor costo son estables y responden a la confianza de sus clientes. Hasta el momento no se tiene fondeo de obligaciones financieras ni líneas de crédito aprobadas.

Las captaciones totales presentan un crecimiento del 16.8% en el trimestre, que le ha permitido un crecimiento de la cartera. Sin embargo, debido a la estructura de corto plazo de los depósitos a plazo, que se concentra en el corto plazo 86.7% 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 6.09% de los depósitos totales, con una tendencia a reducir.

Para cubrir las captaciones, la Coop. PEJ mantiene niveles de liquidez acordes con los términos de los requerimientos legales. La posición de liquidez de la Coop.JEP está fundamentada en Fondos Disponibles y, este trimestre, en inversiones líquidas realizadas para rentabilizar su liquidez. Sin embargo, la estabilidad y diversificación de sus depósitos son una de sus fortalezas.

Consideramos, sin embargo, que la posición de liquidez es ajustada pues no mantiene márgenes de cobertura adicional frente a escenarios de estrés. Sus niveles de liquidez (16.4%) son menores que los que conservan sus competidores y el sistema de cooperativas en general (25.7%).

Los Fondos disponibles representan el 10.96% del total de depósitos de corto plazo del público y la liquidez

estructural de primera línea cubre el 16.4% 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 .

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 este trimestre se observa que en los reportes de liquidez estático contractuales existe posiciones de liquidez en riesgo, desde la tercera banda que va desde el día 16 hasta 360 días, los activos líquidos no son suficientes para cubrir las brechas negativas acumuladas, solamente en la última banda de más de 12 meses se corrige la brecha negativa.

En los escenarios de liquidez esperada 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, consideramos que es necesario mantener una liquidez mayor por la naturaleza de la estructura del fondeo de la Cooperativa.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	1T05	2004	Sep-04	2003
PTC/APPR	13.4	14.5	14.3	15.7
Act.Fijos + Fid./Patr.	22.7	25.8	10.9	13.8
Act. Imp./Patr.+Pr.s/i.	66.27	63.75	82.69	80.61
Act.Prod./Activos Br.	88.19	87.25	83.7	81.41
PT primario / PT	83.6	83.4	83.6	89.8
PT Prim./ PT Sec.	509.6	502.9	507.9	880.1
PT Prim./ APPR	11.24	12.06	11.93	14.07
PT Sec/PT Prim	19.6	19.9	19.7	11.4
Pat.Tec./Act.&cont.	11.3	11.3	11.5	12.4

El Patrimonio de la Institución está constituido por USD 4.112M de los cuales el 78.21% está constituido por Certificados de Aportación de los socios.

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 soporte patrimonial es una de los retos importantes de la cooperativa, y como parte de una serie de estrategias de mediano y largo plazo tendiente a mejorar la solvencia patrimonial de la Cooperativa en este trimestre la Asamblea general de representantes, autoridad máxima de la institución, resolvió transferir varios excedentes de

reservas de años anteriores a un fondo irrepartible de reservas.

El crecimiento del Patrimonio Total se explica principalmente por el crecimiento del número de socios que mantienen en su mayoría las aportaciones mínimas y las utilidades del período. A Mar-05 el patrimonio técnico constituido se incrementa en USD 555MM en relación con Dic-04 (16.7%). Los activos ponderados por riesgo presentan un crecimiento de 25.4%. Lo cual explica la disminución del índice patrimonial de 14.5% (dic-04) a 13.4% (mar-05). Indicador que a pesar de ser mayor que el mínimo requerido para las cooperativas del país 12%, resulta limitado frente a la estrategia de crecimiento y a la estructura del patrimonio.

Los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones representan el 66.27% (63.75% a Dic-04). Por lo que podría considerarse un adecuado nivel de capital libre, considerando que una parte del capital contabilizado podría representar un pasivo de mediano plazo por lo mencionado anteriormente.

Estimamos que si bien el 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 adecuada la política de fortalecimiento patrimonial que está desarrollando la cooperativa.

COOP. JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	Sistema Cooperativas					
		dic-03	jun-04	sep-04	dic-04	mar-05
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	58.271	1.718	1.961	2.029	3.324	2.074
Inversiones Brutas	77.641	-	-	300	10	1.515
Cartera Productiva Bruta	473.058	12.068	15.409	19.456	22.873	27.280
Otros Activos Productivos Brutos	3.337	0	0	0	3	14
Total Activos Productivos	612.307	13.785	17.370	21.785	26.211	30.883
Fondos Disponibles	7.736	1.009	1.314	1.177	1.212	955
Cartera en Riesgo	32.736	1.644	1.854	1.955	1.272	1.785
Activo Fijo	24.488	300	345	337	912	913
Otros Activos Improductivos	12.388	195	633	775	433	481
Total Provisiones	-30.244	-475	-565	-621	-574	-700
Total Activos	659.411	16.458	20.952	25.408	29.467	34.317
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	476.478	13.995	17.904	21.980	25.437	29.638
Depositos a la Vista	342.198	7.936	9.432	11.446	13.068	14.627
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	134.280	6.059	8.473	10.534	12.369	15.011
Depositos en Garantía	1	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	0	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	29.232	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	20.775	285	297	337	498	567
Provisiones para contingentes	23	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	526.508	14.280	18.202	22.317	25.935	30.205
TOTAL PATRIMONIO	132.903	2.178	2.750	3.091	3.532	4.112
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	659.411	16.458	20.952	25.408	29.467	34.317
CONTINGENTES	1.602	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	18.458	1.970	1.353	2.159	3.100	964
Intereses Pagados	4.840	931	607	979	1.413	471
Intereses Netos	13.628	1.038	746	1.180	1.688	492
Otros Ingresos Financieros Netos	3.639	-	29	83	172	115
Margen Bruto Financiero (IO)	17.267	1.038	774	1.263	1.860	608
Ingresos por Servicios (IO)	1.882	0	6	33	48	16
Otros Ingresos Operacionales (IO)	494	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	11.386	522	453	770	1.178	417
Otras Pérdidas Operacionales (Goperac)	18	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	8.239	517	327	526	730	206
Provisiones (Goperac)	5.204	294	90	148	104	126
Margen Operacional Neto	3.036	223	237	378	626	80
Otros Ingresos	2.526	6	22	11	13	37
Otros Gastos y Pérdidas	858	7	12	12	12	31
Impuestos y Participación de Empleados	189	82	-	-	202	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	4.515	140	247	378	425	86
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	612.307	13.785	17.370	21.785	26.211	30.883
Cartera Vencida	7.070	417	422	385	303	351
Cartera en Riesgo	32.736	1.644	1.854	1.955	1.272	1.785
Cartera C+D+E	16.591	661	733	744	554	730
Provisiones para cartera	-26.261	-473	-562	-618	-572	-682
Activos Productivos */T.A. (Brutos)	88,78%	81,41%	80,73%	83,70%	87,25%	88,19%
Activos Productivos */Pasivos con Costo	121,08%	98,50%	97,02%	99,12%	103,04%	104,20%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,40%	3,04%	2,45%	1,80%	1,25%	1,21%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	6,47%	11,99%	10,74%	9,13%	5,27%	6,14%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,28%	4,82%	4,24%	3,47%	2,29%	2,51%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	80,29%	28,77%	30,33%	31,51%	44,98%	38,22%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	158,42%	71,51%	76,76%	82,82%	103,31%	93,46%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,19%	3,45%	3,26%	2,88%	2,37%	2,35%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	71,82%	76,86%	82,74%	103,17%	93,43%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	0,00%	2,65%	2,35%	2,04%	1,84%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	22,66%	15,67%	15,68%	14,28%	14,45%	13,45%
PTC / Activos y Contingentes **	18,13%	12,44%	12,40%	11,53%	11,29%	11,32%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	19,07%	13,76%	12,56%	10,89%	25,82%	22,68%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	44,62%	80,61%	85,46%	82,69%	83,75%	66,27%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	75,48%	89,80%	86,48%	83,55%	83,41%	83,60%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	24,31%	15,25%	15,11%	13,85%	13,62%	13,33%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos / Ingr. Operativos Netos	87,70%	88,70%	82,95%	83,37%	81,15%	92,67%
Ing. Intereses y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos Netos	87,19%	100,00%	99,27%	97,45%	97,47%	97,46%
ROE ***	3,52%	7,92%	20,07%	19,11%	14,89%	8,96%
ROA****	0,68%	1,05%	2,64%	2,40%	1,85%	1,07%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	2,86%	9,23%	9,94%	9,47%	9,30%	8,51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2,88%	9,23%	9,94%	9,47%	9,30%	8,51%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	53,54%	67,82%	26,76%	28,16%	19,70%	59,58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,53%	78,57%	69,67%	70,82%	67,19%	87,13%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	58,02%	50,23%	58,08%	59,40%	61,72%	66,88%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	2,41%	6,01%	3,30%	5,70%	5,46%	6,68%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos	115.230	2.727	3.274	3.506	4.547	4.545
25 mayores Depositantes ****	-	1.208	1.356	1.566	1.727	1.805
100 mayores Depositantes ****	-	2.610	2.914	3.417	3.626	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	14,73%	29,02%	18,89%	14,91%	18,30%	10,96%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas. de Corto Pzo. 1ra. Línea	25,71%	29,02%	18,89%	16,31%	18,34%	16,44%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0,00%	8,63%	7,57%	7,22%	6,79%	6,09%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra. Línea)	0,00%	44,30%	41,41%	45,24%	37,99%	39,72%
Act. Liquidos (BVR) / Pasivos corto Pzo. (BVR)	25,72%	29,02%	18,89%	16,31%	18,34%	16,44%

