

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a Junio 2005

Coop. Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. -JEP-

Ratings

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

Resumen Financiero

Coop. Juventud Ecuatoriana

Progresista

(Miles)	2T05	1T05	2004*	2T04	2003
T. Activos	39.882	34.317	29.467	20.952	16.458
Oblig. Pub.	34.289	29.638	25.437	17.904	13.995
Patrimonio	5.140	4.112	3.532	2.750	2.178
Res. Ej. ***	485.31	85.6	425.2	247.0	139.6
ROA (%)**	2.80	1.07	1.85	2.64	1.055
ROE (%)**	22.38	8.96	14.89	20.07	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

Jeanneth Molina, Ecuador

593 02 2222-323

jmolina@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:

30 de Septiembre 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. Hacia finales del año 2004 se abrió la primera agencia de la institución, estableciéndola en el centro de la ciudad; con lo cual su número de empleados se elevó a 100. 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 Jun-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 importante 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 se recupera tras la caída registrada durante el trimestre anterior, pese a que continúa el crecimiento de gastos de operación inherentes al crecimiento del negocio y de provisiones realizadas.
- La cooperativa ha experimentado un crecimiento agresivo de cartera en todos los segmentos, con unos índices de morosidad menores que los del sistema, pese a que el proceso de recuperación de créditos continúa presentando debilidades. Por ello consideramos importante el fortalecimiento del control del riesgo y de la gestión de recuperación.
- Se mantienen niveles de liquidez, en los términos de los requerimientos legales; pero la posición de liquidez es ajustada pues no existen márgenes de cobertura adicional frente a escenarios de estrés.
- El nivel patrimonial cumple con los requerimientos legales, creció durante el período, al igual que el índice de patrimonio técnico, registrándose por tanto una leve mejora en esta posición, necesita incrementar patrimonio para respaldar mayor crecimiento, de sus activos y provisionar la cartera en riesgo.

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.
- Niveles de morosidad menores que los de sus competidores.

Debilidades

- Estructura de capitalización, constituida por aportaciones de los socios que tienen la facultad de retirarlas al decidir salir de la cooperativa.
- 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.
- Presión sobre los márgenes financieros.
- Posibles controles por regulación, al cobro de comisiones y servicios.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A jun-05, el negocio de la Coop. JEP alcanza activos brutos por USD 40,634 M, donde se incorpora el crecimiento del semestre de USD 10,593 M o 35.3%.

Este importante aumento, se encuentra enmarcado dentro de la estrategia de crecimiento de la cooperativa y ha sido conseguido a lo largo del semestre. Observándose que dicho crecimiento, fundamentalmente se orienta hacia Cartera por Vencer (USD 8,892 M), e Inversiones (USD 1,657 M). Lo que permite conservar la tendencia creciente en la relación de activos productivos frente a activos brutos (89.33% a jun-05).

Conforme a lo dicho, sobre los Activos Productivos que suman USD 36,299 M a jun-05, la Cartera por Vencer distribuida en créditos de consumo, vivienda y microempresa, representa el 88%. Las Inversiones participan con el 5% y la cuenta Bancos con el 8%.

La baja representatividad de los Activos Improductivos frente al negocio total, permite eficiencia en el manejo del fondeo. Los improductivos corresponden a cartera en riesgo 42.5%, Fondos Disponibles que no generan intereses 30.77%, Propiedades y Equipos 25.45%, Cuentas por Cobrar 5.7%, Bienes por Arrendar 6.5% y Otros Activos 6.7%.

El crecimiento del negocio se fondeó con nuevos pasivos con socios a través de cuentas de ahorro y captaciones a plazo por un total de USD 8,806M, nuevos certificados de

aportaciones que forman parte del patrimonio por USD 1,124 M y los resultados del periodo por USD 485 M.

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

	2T05	1T05	2004
ROA	2.80	1.07	1.85
ROE	22.38	8.96	14.89
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	9.23	8.51	9.30
MBF (USD Miles)	1.442	608	1.850
Ing.Fin.Net./Ing.Operat.net.	97.34	97.46	97.47
MBF/Ac.Prod.	9.23	8.51	9.30
Gts. Operativ./Ing Operativ.	80.82	92.67	81.15
Prov./Resul.antes de Prov	27.46	61.14	14.28
Gts Operac./Ing. Operat. Net	68.17	87.13	67.19
Gts. Operacionales sin Prv./Ing. Operativos Netos	56.12	66.88	61.72
Gts. Operac./Act. B.Prom.	3.37	6.68	5.45
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	4.71	5.13	5.01

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	2T05	1T05	2004	2003
Ing. Financieros	96.4	96.6	97.4	100.1
Ing. Por intereses	73.0	78.3	88.4	100.1
Comisiones	23.5	18.3	9.0	0.0
Util. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operac.	2.6	2.5	2.5	0.0
Ing. Por Servicios	2.6	2.5	2.5	0.0
Ing. Operac.	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingr. Operativos	99.1	99.1	100	100.1
Otros Ingresos	0.9	0.9	0.0	-0.1
Ing. no operativos	0.9	0.9	0.0	-0.1
Total USD M	1.495	629	1.909	1037

La rentabilidad de la Cooperativa se sustenta en la generación de ingresos por intereses netos. Dentro de este, el rubro de intereses de cartera se mantiene como el principal negocio con el 69%; favorecido por el importante aumento en el volumen de Cartera, que permite absorber el costo del fondeo y sostener el nivel de crecimiento. Adicionalmente sobre el ingreso por intereses, se observa la incorporación de ingresos de intereses de inversiones y el rubro bancos, constituidos en certificados financieros y cuentas en instituciones nacionales (4%).

Por otro lado, en el caso de la Coop. JEP, el ingreso por comisiones de cartera, establecido a partir del año anterior, va adquiriendo cada vez mayor importancia, para el negocio de intermediación. Estas se cobran sobre todas las operaciones de crédito y registra porcentajes menores a los cobrados por la competencia.

De manera que el Margen Bruto Financiero, de jun-04 a jun-05, se elevó en un 86.3% o USD 668 M, y representa el 77.5% de lo alcanzado a dic-04.

Por el lado de los Ingresos Operacionales, su participación aunque mejora, continúa siendo marginal dentro del total de ingresos netos, debido fundamentalmente a la estructura operativa de la institución, misma que no le proporciona un elemento diferenciador de su competencia.

Los gastos operacionales muestran una tendencia creciente ocasionada por el incremento de gastos inherentes al crecimiento del negocio de la Cooperativa, como son personal, impuestos, servicios varios, amortizaciones y depreciaciones. De manera que el gasto operacional para el segundo trimestre del año, representa el 70.6% del de diciembre de 2004.

Durante el período analizado, el nivel de provisiones reflejadas en el estado de resultados de la cooperativa, crecieron anualmente en 97.6%. Este importante incremento se debe, al mayor nivel de colocaciones en activos de riesgo, y al mejoramiento de cobertura frente a su proporción de cartera en riesgo. Sin embargo, en este sentido, aunque hay un control de la cartera en riesgo y un mayor monto destinado a provisiones, el nivel de cobertura es aun, deficiente.

A jun-05 el Margen Operacional Neto representa el 75.3% de lo registrado a dic-04; e incorpora un aumento del 99.4% o USD 235 M.

En la medida que se hubiera destinado mayores recursos para la constitución de provisiones, el Margen Operacional Neto se hubiese visto reducido a niveles similares a los de sus registros históricos.

Como consecuencia de lo anterior los índices de rentabilidad ROE y ROA mejoran, reflejando el uso apropiado de recursos en activos productivos, especialmente en los más rentables, como es la cartera. Sin embargo, frente al sistema de cooperativas, se observan menores niveles, presionados por el requerimiento de provisiones y las necesidades de crecimiento de la institución.

La mejora en el nivel de ingresos de la cooperativa, se traduce en un crecimiento del margen financiero, ocasionado por el incremento (en volumen) de la cartera colocada.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. Calidad de Activos

Indices selección. (%)	2T05	1T05	2004	2003
Cart.en riesgo / Cartera Bruta	4.57	6.14	5.27	11.99
Prov. C/Cart.riesgo	48.10	38.22	44.98	28.77
Prov. De Cart/ Cart CDE	108.37	93.45	103.3	71.5
Cart.en riesgo/ Patr.-Prov.	25.93	37.23	30.99	62.02
Act. Prod. / Activos Br.	89.33	88.19	87.25	81.41
Act Prod. / Pasiv. Costo	105.86	104.2	103.0	98.50
Cart. C D E / Cartera B.	2.03	2.51	2.29	4.82
Act.Rsg CDE* / Patr.+Pr.c C sin Inv.	11.6	15.3	13.5	24.8
Prov. Con Cont. / Act. R. CDE*	108.29	93.43	103.1	71.8

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	2T05	1T05	2004	2003
A. Normal	95.41	93.85	94.73	87.95
B. Riesgo Potencial	2.55	3.63	2.97	7.22
C. Deficiente	0.92	1.32	1.01	2.67
D. Dudoso	0.35	0.45	0.44	0.95
E. Pérdida	0.77	0.74	0.86	1.20
Total sin Inver. M	33.333	29.097	24.165	13.712
C D E (sin Inv.) M	679.0	733.0	556.0	661.4
C D E (sin Inv.) %	2.04	2.52	2.30%	4.82%

Coop. JEP muestra una estructura con una buena calidad de sus activos de riesgo, compuestos básicamente por Cartera, al mantener una baja participación de activos C,D,E; con una tendencia creciente de estos (22%), inferior al del negocio de riesgo (37.9%).

No obstante, de lo anterior, se observa que el mayor riesgo de la cooperativa está dado en la cartera de riesgo (vencida más aquella que no devenga intereses), que representan el 4,7% o USD 1,598 M del total de los activos de riesgo. Frente a esta porción el nivel de cobertura se mantiene bajo (46.1%). La evolución de la calidad de cartera es positivo.

1.1 Bancos y otras IFI's (USD 2,8 MM)

La cuenta Bancos e IFIs constituye el 51% de los activos líquidos.

El grueso de esta cuenta el 77.2% está colocado en 3 instituciones financieras, y una de ellas constituye el 45% por sí sola, dicho banco nacional está calificado dentro de la categoría con menor riesgo del país; el resto de depósitos se encuentra diversificado en instituciones también consideradas de bajo riesgo. Sin embargo todo ello constituye una concentración importante.

1.2 Inversiones (USD 1,7MM) :

Representan el 30% de los activos líquidos.

El portafolio presenta una adecuada calificación de riesgo, al colocarse en emisores en grado de inversión local. El riesgo sistémico y la concentración por emisor se verían mitigados por el corto plazo de los títulos y por encontrarse contabilizadas como inversiones disponibles para la venta.

El 42% del rubro se encuentra colocado en papeles de una misma entidad financiera. La diferencia se reparte entre cuatro instituciones más.

Este activo no presenta riesgo de mercado por precio y por moneda.

De acuerdo con la ley estas inversiones integran la liquidez de primera línea de la institución.

3. Cartera (USD 29 MM):

La cartera de créditos representa el 72% de los activos brutos, con un incremento semestral del 37.9%. De acuerdo con la estrategia de negocios de la Cooperativa se colocó principalmente en operaciones de micro crédito, seguido en importancia por hipotecario y consumo. Con lo que la distribución al interior de la cartera es: 43.4% micro crédito, 39% consumo, 15.6% hipotecario, y 2.1% comercial.

Cabe mencionar que la institución mantiene la reclasificación del portafolio comercial hacia las diferentes líneas de negocios. Esto desde que se acogieron al control de la SBS.

Durante el segundo trimestre el monto de la cartera en riesgo disminuye, aunque aún no alcanza en valor nominal los resultados registrados en dic-04. El indicador se ve favorecido adicionalmente por el importante aumento en cartera por vencer.

Frente al sistema, la morosidad total de la institución y por segmentos se mantiene menor al promedio a jun-05.

Tendencia de la morosidad

	Sis.Coop. Jun-05	Dic-04	Mar-05	Jun-05
Comercial	7.68	14.24	15.46	15.37
Consumo	4.89	3.74	5.85	4.60
Vivienda	2.25	0.44	1.75	1.92
Microempresa	7.11	7.45	7.45	4.98
Total	5.56	5.27	6.14	4.57

Pese a lo cual se puede ver que parte importante de la cartera de riesgo corresponde a la cartera que no devenga intereses (78%), lo cual indica que el proceso de recuperación de créditos se mantiene deficiente en su etapa inicial. Situación coadyuvada por la política de plazos establecida por la institución para sus productos de crédito, que va desde 1 día hasta 5 años.

Consideramos importante mantener el control de la morosidad como una de las principales metas de la gestión administrativa. Al igual que continuar con la planificación del fortalecimiento del control de riesgo y de la gestión de recuperaciones, por el importante crecimiento de la cartera, para evitar repuntes en el indicador y controlar los requerimientos de provisiones por deterioro.

A jun-05 el esfuerzo tanto de recuperación en el segundo trimestre, como de una mayor reserva de provisiones mejora relativamente la cobertura, aunque se mantiene insuficiente.

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 para diciembre de alrededor de USD 38MM, meta que hasta el momento ha sido cubierta en un 83.6%; sin embargo de lo cual no se piensa superar dicho monto, este crecimiento deberá ir de la mano de un crecimiento patrimonial que le de un margen de solvencia saludable.

Para llevar a buen término la consecución de sus objetivos, la institución se ha propuesto aprovechar las oportunidades que le ofrece la expansión de sus negocios, con la apertura de otra agencia en el centro de la ciudad de Cuenca, a través de la cual incrementará el volumen de transacciones y el número de socios; ya que la matriz de la Cooperativa está en una parroquia alejada del centro urbano.

Límites de Crédito:

Coop. JEP registra créditos vinculados en un porcentaje inferior al límite de ley (10% del PTC). A jun-05 estas operaciones suman USD 207 M y representan el 4.23% del PTC.

Mayores Riesgos de Cartera:

Debido a las políticas de crédito implementadas por la institución y a la amplia base de clientes que mantiene, la cartera de créditos se encuentra bastante diversificada. Los 25 mayores deudores representan el 1.58%. El monto total de riesgo de la muestra es de USD 527M, con una estructura de calificación sana, ya que casi la totalidad de los clientes han sido calificados como riesgo normal.

2.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés,

es de 146 y 183 días respectivamente. Hasta junio-05 este descalce de reprecio mantiene una baja sensibilidad del Margen Financiero (+/-0.17%), similar a la observada a Dic-04.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales se eleva en el trimestre debido al crecimiento de los activos, representando USD 138M, 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 +/- 2.82%. Lo que representa el 0.41% del indicador de PTC de CJEP.

A jun-05 el indicador de PTC es de 14.64%.

3. Riesgo de Fondeo y Liquidez**Indices seleccionados (en %)**

	2T05	1T05	2004	2T04	2003
Fond.disp/Pas.C.Pzo.	12.34	10.96	18.30	18.89	29.02
Liq.Est.1.L/ Pas.C.Pzo.	17.55	16.44	18.34	18.89	29.02
Act.Liq./Pasivo.C.Pzo	17.55	16.44	18.34	18.89	29.02
25 >dep./Act. Líq.	36.70	39.72	37.99	41.41	44.30
25 >dep./Obl. C. Público	6.01	6.09	6.79	7.57	8.63

Composición del Fondeo (en %)

	2T05	1T05	2004	2003
Oblig. Con el público	50.2	49.2	51.1	56.7
Obligaciones a plazo	49.8	50.8	48.9	43.3
Total de Depósitos	100	100	100	100
Total USD MM	34.081	29.523	25.276	17.858

Las fuentes de fondeo con costo de la Cooperativa las constituyen los depósitos de ahorro y las obligaciones a plazo, manteniéndose la tendencia histórica. Estas aumentaron en 15.7% en el trimestre y 34.8% en el semestre.

En el semestre el crecimiento provino en 48% de captaciones de ahorros y el 52% de fondeo a plazo. Sobre este último se observa positivamente la ampliación de plazos en los rangos de 31 días hasta 360 días, pues estos representan a jun-05 el 62%, cuando constituyeron el 53% para dic-04. Esta tendencia se debe a que Coop. JEP busca mejorar su estructura de plazos, ya que por el lado del activo tienden al mediano plazo.

Por lo antes mencionado esta distribución es la siguiente: 1-30 días 38%, 31-90 días 48%, 91-180 días 11%, y de 181-360 días el 3%.

Pese a lo expuesto el mayor riesgo de la institución se encontraría en el descalce de plazos que generaría liquidez en riesgo en su escenario estático contractual. No es hasta la sexta banda que va desde el día 91 hasta 180 días, que la brecha deja de ser negativa; sin embargo los activos líquidos no son suficientes para cubrir las brechas negativas acumuladas y 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, son cubiertas a partir de la sexta banda, por lo que consideramos que es necesario mantener una liquidez mayor por la naturaleza de la estructura del fondeo de la Cooperativa.

Lo anterior se mitiga en algo por el grado de atomización de los clientes, el fondeo de la institución está diversificado y no mantiene niveles de concentración. Los 25 mayores depositantes representan el 6.01% de los depósitos totales, manteniéndose de esta manera la tendencia histórica decreciente.

El perfil del cliente promedio de la institución, es de un ahorrista básicamente, tanto a la vista como a plazo. La administración trabaja en elevar el fondeo proveniente del capital de trabajo de clientes, a través de un nuevo servicio coordinado con un banco de la zona, acuerdo que permite que el cliente obtenga una chequera relacionada a su cuenta de ahorros.

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.

Para cubrir las captaciones, la Coop. JEP mantiene niveles de liquidez acordes con los términos de los requerimientos legales; su posición de liquidez está fundamentada en Fondos Disponibles y, en Inversiones Temporales realizadas para rentabilizar su liquidez.

Los Fondos disponibles representan el 12.34% del total de depósitos de corto plazo del público y la liquidez estructural de primera línea cubre el 17.55% del pasivo de corto plazo.

Consideramos, sin embargo, que la posición de liquidez es apretada pues no mantiene márgenes de cobertura adicional frente a escenarios de estrés. Sus niveles de liquidez aunque mayores, respecto del período anterior (17.6%) son menores que los que conservan sus competidores y el sistema de cooperativas en general (24.3%), esta es una de las principales debilidades detectadas en la Cooperativa.

En los reportes de Riesgo de Liquidez se observa que la institución 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.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2T05	1T05	2004	3T04	2003
PTC/APPR	14.7	13.5	14.5	14.3	15.7
Act.Fijos + Fid./Patr.	19.6	22.7	25.8	10.9	13.8
Act. Imp./Patr.+Pr.s/i.	55.01	66.27	63.75	82.69	80.61
Act.Prod./Activos Br.	89.33	88.19	87.25	83.7	81.41
PT primario / PT	89.0	83.6	83.4	83.6	89.8
PT Prim./ PT Sec.	804.8	509.6	502.9	507.9	880.1
PT Prim./ APPR	13.03	11.24	12.06	11.93	14.07
PT Sec/PT Prim	12.4	19.6	19.9	19.7	11.4
Pat.Tec./Act.&cont.	12.3	11.3	11.3	11.5	12.4

El Patrimonio de la Institución está constituido por USD 5.140M, registrando un crecimiento del 25%.

Dadas las peculiares características de la estructura jurídica de las cooperativas, el soporte patrimonial es uno de los elementos más importantes para la institución, ya que tanto las utilidades acumuladas como el capital social, tienen la característica de poder ser retirados al momento de salida del socio.

Coop. JEP con el fin de fortalecer sus niveles patrimoniales creó un fondo no repartible de reservas, hacia donde por ley en abril-05, se destinaron las utilidades acumuladas de los 2 años precedentes, y a donde además por disposición de la Asamblea General se coloca el 2% flat de todas las operaciones de crédito de la entidad. Adicionalmente a partir de junio y por acuerdo de los socios un monto fijo de la cuota de cada nuevo miembro va directamente hacia dicho fondo; todo esto dio lugar a que el capital propio a largo plazo pasará del 9% al 20% a Jun-05.

Dentro de esta misma línea se emitió una disposición por medio de la cual, 1.25% flat cobrado en las operaciones de crédito en cambio se destina al capital social, adicional a la aportación histórica de los nuevos socios. De esta manera, el crecimiento del Patrimonio Total se explica por el crecimiento del número de socios durante el período.

A Jun-05 el patrimonio técnico constituido se incrementa en USD 1.564 con respecto de Dic-04 (46.99%). Los activos ponderados por riesgo presentan un crecimiento del 45% en el semestre, financiado como se ha visto con recursos propios, lo cual explica la mejora del índice patrimonial de 14.45% (dic-04) a 14.65% (jun-05). Indicador que a pesar de ser mayor que el mínimo requerido para las cooperativas del país (12%), resulta inferior al del sistema.

Los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones representan el 55%. Por lo que podría considerarse un adecuado nivel de capital libre.

Por este motivo, 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.