

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe de Calificación a Septiembre 2005

Coop. Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. -JEP-

Ratings

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

Resumen Financiero

Coop. Juventud Ecuatoriana Progresista

(Miles)	3T05	1T05	2004*	3T04	2003
T. Activos	42.840	34.317	29.467	25.408	16.458
Oblig. Pub.	36.159	29.638	25.437	21.980	13.995
Patrimonio	6.240	4.112	3.532	3.091	2.178
Res. Ej.***	898.04	85.6	425.2	378	139.6
ROA (%)**	3.31	1.07	1.85	2.40	1.06
ROE (%)**	24.51	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

Jeanneth Molina, Ecuador
593 02 2222-323
jmolina@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:

Diciembre 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 quinto lugar en cuanto al tamaño de sus activos con el 5.78% 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 Sep-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:

- CAC JEP continúa expandiendo sus negocios, lo 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 continúa mejorando, tras la caída registrada durante el primer trimestre del año; pese a que continúa el crecimiento de gastos de operación inherentes al crecimiento del negocio y de provisiones realizadas.
- La cartera de la cooperativa continúa creciendo 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 adecuados 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 mejora en esta posición, que aunque sólida, no es suficiente para respaldar el crecimiento alcanzado, ni el proyectado, motivo por el cual 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.
- 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.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A sep-05, el negocio de la CAC JEP alcanza activos brutos por USD 43,667 M, donde se incorpora el crecimiento del año de USD 13,373 M o 45.4%.

Este importante aumento, se encuentra enmarcado dentro de la estrategia de crecimiento de la cooperativa. Observándose que dicho crecimiento, fundamentalmente se orienta hacia Cartera por Vencer (USD 10.337 M), e Inversiones (USD 2.280 M). Lo que permite conservar la tendencia creciente en la relación de activos productivos frente a activos brutos (90.18% a sep-05).

Conforme a lo dicho, sobre los Activos Productivos que suman USD 39.379 M a sep-05, la Cartera por Vencer distribuida en créditos de consumo, vivienda y microempresa, representa el 84%. Las Inversiones participan con el 5.8% y la cuenta Bancos con el 9.8%.

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 31.4%, Fondos Disponibles que no generan intereses 25.8%, Propiedades y Equipos 21.5%, Cuentas por Cobrar 5.9%, Bienes por Arrendar 7.6% y Otros Activos 8.3%.

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 10.721M, nuevos certificados de aportaciones que forman parte del patrimonio por USD 1,100 M y los resultados del periodo por USD 898 M.

ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados

	3T05	2T05	1T05	2004
ROA	3.31	2.80	1.07	1.85
ROE	24.51	22.38	8.96	14.89
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	9.65	9.23	8.51	9.30
MBF (USD Miles)	2.374	1.442	608	1.850
Ing.Fin.Net./Ing.Operat.net.	97.50	97.34	97.46	97.47
MBF/Ac.Prod.	9.65	9.23	8.51	9.30
Gts. Operativ./Ing Operativ.	77.75	80.82	92.67	81.15
Prov./Resul.antes de Prov	22.38	27.46	61.14	14.28
Gts Operac./Ing. Operat. Net	63.84	68.17	87.13	67.19
Gts. Operacionales sin Prv./Ing. Operativos Netos	53.41	56.12	66.88	61.72
Gts. Operacionales sin Prv./Ing. Operativos Netos	63.84	68.17	87.13	67.19
Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.	8.44	3.37	6.68	5.46

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	3T05	2T05	1T05	2004	2003
Ing. Financieros	96.8	96.4	96.6	97.4	100.1
Ing. Por intereses	70.2	73.0	78.3	88.4	100.1
Comisiones	26.6	23.5	18.3	9.0	0.0
Util. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operac.	2.5	2.6	2.5	2.5	0.0
Ing. Por Servicios	2.5	2.6	2.5	2.5	0.0
Ing. Operac.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingr. Operativos	99.3	99.1	99.1	100	100.1
Otros Ingresos	0.7	0.9	0.9	0.0	-0.1
Ing. no operativos	0.7	0.9	0.9	0.0	-0.1
Total USD M	2.453	1.495	629	1.909	1037

La rentabilidad de la Cooperativa se sustenta en la generación de ingresos por intereses netos. Dentro de éste, el rubro de intereses de cartera se mantiene como el principal negocio con el 68.1%; debido a la tendencia positiva de la 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 (4.5%).

Por otro lado, en el caso de la CAC JEP, el ingreso por comisiones de cartera, establecido a partir del año anterior, continúa adquiriendo cada vez mayor importancia, para el negocio de intermediación. Estas representan una tasa única del 3%, y se cobran sobre todas las operaciones de crédito, estando por tanto su desempeño atado al de la cartera.

De manera que el Margen Bruto Financiero, de sep-04 a sep-05, se elevó en un 87.9% o USD 1.111 M, representando a septiembre el 127.78% de lo alcanzado a dic-04. Cifra que resulta suficiente para cubrir ampliamente los gastos operativos y otros suscitados en el giro del negocio.

Por el lado de los Ingresos Operacionales, su participación aunque mejora nuevamente, marcando ya una tendencia, continúa siendo marginal dentro del total de ingresos netos (1.52%), lo que se debe a la estructura operativa de la institución, misma que no le proporciona un elemento diferenciador de su competencia, por el cual cobrar más.

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 acumulado al tercer trimestre del año, alcanza ya el 110% del de diciembre de 2004, con un crecimiento en el último trimestre de 56.4% o 469 M.

Durante el período analizado, el nivel de provisiones reflejadas en el estado de resultados de la cooperativa, crecieron anualmente en 71.6% (+ USD 106 M), representando el 143.4% de lo generado a dic-04. Este importante incremento ha sido necesario, debido al mayor nivel de colocaciones en activos de riesgo, al crecimiento de la cartera C, D, E y cartera en riesgo (Cartera que no genera intereses). 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 continúa siendo deficiente; especialmente cuando la cartera calificada E es la de mayor crecimiento, dentro de la cartera de riesgo.

A sep-05 el Margen Operacional Neto representa el 140.7% de lo registrado a dic-04; e incorpora un aumento trimestral del 86.7% o USD 409 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 bruto financiero (64.65%), ocasionado por el incremento (en volumen) de la cartera colocada.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. Calidad de Activos

Indices selección. (%)	3T05	2T05	1T05	2004	2003
Cart.en riesgo / Cartera B.	3.89	4.57	6.14	5.27	11.99
Prov. C/Cart.riesgo	59.52	48.10	38.22	44.98	28.77
Prov. De Cart/ Cart CDE	114.02	108.37	93.45	103.3	71.5
Cart.en riesgo/Patr.-Prov.	19.09	25.93	37.23	30.99	62.02
Act. Prod. / Activos Br.	90.18	89.33	88.19	87.25	81.41
Act Prod. / Pasiv. Costo	108.91	105.86	104.2	103.0	98.50
Cart. C D E / Cartera B.	2.03	2.03	2.51	2.29	4.82
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	10.1	11.6	15.3	13.5	24.8
Prov. Con Cont. / Act. R. CDE*	113.19	108.29	93.43	103.1	71.8

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	3T05	2T05	1T05	2004	2003
A. Normal	96.09	95.41	93.85	94.73	87.95
B. Riesgo Potencial	1.86	2.55	3.63	2.97	7.22
C. Deficiente	0.78	0.92	1.32	1.01	2.67
D. Dudoso	0.32	0.35	0.45	0.44	0.95
E. Pérdida	0.96	0.77	0.74	0.86	1.20
Total sin Inver. M	34.606	33.333	29.097	24.165	13.712
C D E (sin Inv.) M	711.0	679.0	733.0	556.0	661.4
C D E (sin Inv.) %	2.05	2.04	2.52	2.30%	4.82%

CAC 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 (9.56%), pero inferior al incremento durante el trimestre anterior, y con una morosidad con tendencia decreciente de 3.89% a sep-05.

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 representa el 3.9% o USD 1,344 M del total de los activos de riesgo. Frente a esta porción el nivel de cobertura ha mejorado, pero aún se mantiene bajo (59.5%).

1.1 Bancos y otras IFI's (USD 3.9 MM)

La cuenta Bancos e IFIs constituye el 58% de los activos líquidos.

El grueso de esta cuenta el 89.7% está colocado en 4 instituciones financieras, y una de ellas constituye el 40.2% 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 2.3 MM) :

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 71.1% de la cuenta se encuentra distribuida entre 3 instituciones, sin embargo tanto el riesgo sistémico, como la concentración por emisor se verían mitigados por el corto plazo de los títulos y por encontrarse contabilizadas como inversiones disponibles para la venta.

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 34.5 MM):

La cartera de créditos representa el 76% de los activos brutos, con un incremento durante el período analizado del 43.1%. 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: 46.2% micro crédito, 38.2% consumo y 15.5% hipotecario.

Cabe mencionar que la institución ha estado realizando la reclasificación del portafolio comercial hacia las diferentes líneas de negocios, y a la fecha culminó dicho proceso. Esto desde que se acogieron al control de la SBS.

Durante el año y hasta septiembre 05, el monto de la cartera en riesgo continúa disminuyendo, aunque aún no

alcanza en valor nominal los resultados registrados a dic-04. El indicador se ve favorecido adicionalmente por el aumento en cartera por vencer.

A sep-05 frente al sistema, la morosidad total de la institución y por segmentos se mantiene menor al promedio.

Tendencia de la morosidad

	Sis.Coop. Sep-05	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
Comercial	7.27	14.24	15.46	15.37	0.00
Consumo	4.55	3.74	5.85	4.60	4.31
Vivienda	2.03	0.44	1.75	1.92	1.01
Microempresa	6.72	7.45	7.45	4.98	4.51
Total	5.21	5.27	6.14	4.57	3.89

Parte importante de la cartera de riesgo corresponde a la cartera que no devenga intereses (75%,) pero que ésta continúa decreciendo; pese a lo cual, 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.

El mantener el control de la morosidad es 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 crecimiento de la cartera, originado en la expansión del negocio, para evitar repuntes en el indicador y controlar los requerimientos de provisiones por deterioro.

A sep-05 el esfuerzo tanto de recuperación, como de una mayor reserva de provisiones mejora relativamente la cobertura, aunque ésta se mantiene insuficiente relacionada a la cartera en riesgo.

La estrategia de negocios para este año es continuar con un crecimiento agresivo de 70.7% anual con la finalidad de alcanzar un total de cartera bruta para diciembre de alrededor de USD 38MM, meta fijada a partir de la capacidad patrimonial de la institución a inicios de año y que hasta el momento ha sido cubierta en un 90.9%; sin embargo de lo cual no se piensa superar dicho monto.

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 continuará incrementando 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:

CAC. JEP registra créditos vinculados en un porcentaje inferior al límite de ley (10% del PTC). A sep-05 estas operaciones suman USD 223 M y representan el 3.73% 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 1.51%. El monto total de riesgo de la muestra es de USD 522M, 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 144 y 185 días respectivamente. Hasta sep-05 este descalce de reprecio mantiene una baja sensibilidad del Margen Financiero (+/-0.1334%).

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales se eleva en el trimestre debido al crecimiento de los activos, representando USD 139.6 M, 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 +/- 2.34%. Lo que representa el 0.23 del indicador de PTC de CAC JEP.

A sep-05 el indicador de PTC es de 16.95%.

3. Riesgo de Fondeo y Liquidez

Indices seleccionados (en %)

	3T05	2T05	1T05	2004	2T04	2003
Fond.disp/Pas.C.Pzo.	15.29	12.34	10.96	18.30	18.89	29.02
Liq.Est.1.L/Pas.C.Pzo.	20.47	17.55	16.44	18.34	18.89	29.02
Act.Liq./Pasivo.C.Pzo.	20.47	17.55	16.44	18.34	18.89	29.02
25 > dep./Act. Liq.	42.06	36.70	39.72	37.99	41.41	44.30
25 > dep./Obl. C. Público	7.73	6.01	6.09	6.79	7.57	8.63

Composición del Fondeo (en %)

	3T05	2T05	1T05	2004	2003
Depósitos a la vista	47.6	50.5	49.2	52.1	56.7
Depósitos a plazo	52.4	49.5	50.8	47.9	43.3
Total de Depósitos	100.0	100	100	100	100
Total USD MM	36,159	34,289	29,638	25,437	13,995

Las fuentes de fondeo con costo de la Cooperativa las constituyen los depósitos de ahorro y las obligaciones a plazo, mejorando la tendencia histórica, con una mayor participación de depósitos a plazo. Estas aumentaron en 5.5% en el trimestre y 42.1% en lo que va del año. Lo que indica una desaceleración en el nivel de colocación de cartera, que se explica por el incremento de la liquidez de la institución.

En el período el crecimiento provino en 47.4% de captaciones de ahorros y el 52.6% 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 sep-05 el 66%, cuando constituyeron el 53% para dic-04. Esta tendencia se debe a que CAC. 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 34%, 31-90 días 47%, 91-180 días 15%, y de 181-360 días el 5%.

Sin embargo de lo antes expuesto el mayor riesgo de la institución se encontraría en el descalce de plazos que generaría liquidez en riesgo en su escenario estático contractual. Pues hasta la sexta que va desde el día 91 hasta 180 días, 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 acumulada 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, pues el fondeo de la institución está diversificado y no mantiene niveles de concentración. Los 25 mayores depositantes representan el 7.73% de los depósitos totales, registrándose un crecimiento de 1.63% o 732 M respecto del período anterior, sin embargo de lo cual el nivel de concentración está por debajo del sistema.

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 servicios coordinados con un banco de la zona, que permiten que el cliente obtenga una chequera relacionada a su cuenta de ahorros o el uso de una tarjeta de débito.

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 CAC 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 15.29% del total de depósitos de corto plazo del público y la liquidez estructural de primera línea cubre el 20.47% del pasivo de corto plazo.

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 aunque mayores, respecto del período anterior (20.5%) son menores que los que conservan sus competidores y el sistema de cooperativas en general (25.5%).

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 %)

	3T05	2T05	1T05	2004	3T04	2003
PTC/APPR	16.95	14.7	13.5	14.5	14.3	15.7
Act.Fijos + Fid./Patr.	17.24	19.6	22.7	25.8	10.9	13.8
Act. Imp./Patr.+Pr.s/i.	45.19	55.01	66.27	63.75	82.69	80.61
Act.Prod./Activos Br.	90.18	89.33	88.19	87.25	83.7	81.41
PT primario / PT	84.03	89.0	83.6	83.4	83.6	89.8
PT Prim. / PT Sec.	526.35	804.8	509.6	502.9	507.9	880.1
PT Prim. / APPR	14.60	13.03	11.24	12.06	11.93	14.07
PT Sec./PT Prim	19.0	12.4	19.6	19.9	19.7	11.4
Pat.Tec./Act.&cont.	13.94	12.3	11.3	11.3	11.5	12.4

El Patrimonio de la Institución está constituido por USD 6,240M, registrando un crecimiento del 21.4%, mismo que es inferior al registrado durante el período anterior.

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.

CAC. 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 2.5% 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 al 19.1% a sep-05.

Dentro de esta misma línea se emitió una disposición por medio de la cual, 2.5% flat cobrado en las operaciones de crédito en cambio se destina al capital social, adicional a la aportación histórica de los nuevos socios; hasta alcanzar un monto máximo de USD 350 por socio. De esta manera, el crecimiento del Patrimonio Total se explica por el crecimiento del número de socios durante el período.

A sep-05 el patrimonio técnico constituido se incrementa en USD 2,644 con respecto de Dic-04 (79.43%). Los activos ponderados por riesgo presentan un crecimiento del 53.01% a septiembre, financiado como se ha visto con recursos propios, lo cual explica la mejora del índice patrimonial de 14.45% (dic-04) a 16.95% (sep-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 45%, confirmando una tendencia decreciente, de 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.

COOP. JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	Sistema Cooperativas	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	70,420	2,029	3,324	2,074	2,847	3,858
Inversiones Brutas	82,386	300	10	1,515	1,667	2,290
Cartera Productiva Bruta	572,250	19,456	22,873	27,280	31,766	33,210
Otros Activos Productivos Brutos	3,424	0	3	14	21	21
Total Activos Productivos	728,480	21,785	26,211	30,883	36,299	39,379
						0.25
Fondos Disponibles	10,054	1,177	1,212	955	1,102	1,105
Cartera en Riesgo	31,065	1,955	1,272	1,785	1,523	1,344
Activo Fijo	27,350	337	912	913	912	921
Otros Activos Improductivos	17,701	775	433	481	798	918
Total Provisiones	-35,733	-621	-574	-700	-752	-828
Total Activos	778,918	25,408	29,467	34,317	39,882	42,840
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	544,047	21,980	25,437	29,638	34,289	36,159
Depositos a la Vista	390,483	11,446	13,068	14,627	17,313	17,221
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	153,550	10,534	12,369	15,011	16,976	18,938
Depositos en Garantía	14	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	43,985	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	20,763	337	498	567	453	441
Provisiones para contingentes	42	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	608,840	22,317	25,935	30,205	34,741	36,599
TOTAL PATRIMONIO	170,078	3,091	3,957	4,112	5,140	6,240
					1,028	1,100
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	778,918	25,408	29,892	34,317	39,882	42,840
CONTINGENTES	3,511	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	61,871	2,159	3,100	964	2,068	3,246
Intereses Pagados	16,343	979	1,413	471	977	1,523
Intereses Netos	45,527	1,180	1,688	492	1,091	1,723
Otros Ingresos Financieros Netos	13,882	83	172	115	351	651
Margen Bruto Financiero (IO)	59,409	1,263	1,860	608	1,442	2,374
Ingresos por Servicios (IO)	5,964	33	48	16	39	61
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,683	-	-	-	0	0
Gastos de Operación (Goperac)	40,048	770	1,178	417	831	1,301
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	60	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	26,948	526	730	206	650	1,135
Provisiones (Goperac)	10,397	148	104	126	179	254
Margen Operacional Neto	16,551	378	626	80	472	881
Otros Ingresos	5,692	11	13	37	45	50
Otros Gastos y Perdidas	1,667	12	12	31	31	32
Impuestos y Participación de Empleados	848	-	202	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	19,727	378	425	85.62	485.31	898.04
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	728,480	21,785	26,211	30,883	36,299	39,379
Cartera Vencida	7,931	385	303	351	337	337
Cartera en Riesgo	31,065	1,955	1,272	1,785	1,523	1,344
Cartera C+D+E	17,165	744	554	730	676	702
Provisiones para cartera	-31,390	-616	-572	-682	-732	-800
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	89.42%	83.70%	87.25%	88.19%	89.33%	90.18%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	123.88%	99.12%	103.04%	104.20%	105.86%	108.91%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.31%	1.80%	1.25%	1.21%	1.01%	0.98%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	5.15%	9.13%	5.27%	6.14%	4.57%	3.89%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.85%	3.47%	2.29%	2.51%	2.03%	2.03%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart.en Riesgo	101.18%	31.51%	44.98%	38.22%	48.10%	59.52%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	183.12%	82.82%	103.31%	93.46%	108.37%	114.02%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.20%	2.88%	2.37%	2.35%	2.20%	2.32%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	82.74%	103.17%	93.43%	108.29%	113.19%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0.00%	2.35%	2.04%	1.84%	1.58%	1.51%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0.11%	0.01%	0.02%	0.00%	0.02%	0.01%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	22.92%	14.28%	14.45%	13.45%	14.65%	16.95%
PTC / Activos y Contingentes **	16.67%	11.53%	11.29%	11.32%	12.27%	13.94%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	18.19%	10.89%	25.82%	22.68%	19.59%	17.24%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	41.48%	82.69%	63.75%	66.27%	55.01%	45.19%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	74.30%	83.55%	83.41%	83.60%	88.95%	84.03%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	24.55%	13.85%	13.62%	13.33%	13.40%	14.60%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos /Ing. Operativos Netos	80.30%	83.37%	81.15%	92.67%	80.82%	77.75%
Ing.Intereses y Com. Cartera Netos / Ing.Operativos Netos	87.85%	97.45%	97.47%	97.46%	97.34%	97.50%
ROE ***	28.31%	19.11%	14.89%	8.96%	22.38%	24.51%
ROA***	5.49%	2.40%	1.85%	1.07%	2.80%	3.31%
Ing.Intér. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	17.92%	9.47%	9.30%	8.51%	9.23%	9.65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	18.09%	9.47%	9.30%	8.51%	9.23%	9.65%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	34.51%	28.16%	19.70%	59.58%	26.89%	22.04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	75.30%	70.82%	67.19%	87.13%	68.17%	63.84%
Gastos Operacionales sin Prov. /Ingr. Operativos Netos	59.78%	59.40%	61.72%	66.88%	56.12%	53.41%
Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.	13.41%	5.70%	5.46%	6.68%	3.37%	8.44%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos	131,588	3,506	4,547	4,545	5,615	6,642
25 mayores Depositantes ****	47,165	1,586	1,727	1,805	2,061	2,793
100 mayores Depositantes ****	82,716	3,417	3,626	-	-	6,055
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	15.75%	14.91%	18.30%	10.96%	12.34%	15.29%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas.de Corto Pzo. 1ra. Línea S	25.54%	16.31%	18.34%	16.44%	17.55%	20.47%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	8.67%	7.22%	6.79%	6.09%	6.01%	7.73%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Línea)	35.84%	45.24%	37.99%	39.72%	36.70%	42.06%
Act. Líquidos (BWR) / Pasivos corto Pzo. (BWR)	25.76%	16.31%	18.34%	16.44%	17.55%	20.47%
(IO)=Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales					6.49%	8.41%
* Activos Productivos Brutos						
** El índice considera el Patrimonio Técnico del Sistema Consolidado de Bancos						
*** La Utilidad de Marzo, Junio y Septiembre es Bruta						
**** El dato de sistema es referencial						