

Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(cri)
Corto Plazo	F1+(cri)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L.

(CRC millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	988,0	970,3
Activos Totales	558.204	552.085
Capital Total	101.150	98.517
Utilidad Operativa	2.220,1	6.915,0
Utilidad Neta	2.121,0	6.603,8
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1,99	1,52
ROAE (%)	9,02	7,22
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	22,2	21,6
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1,13	1,16
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	109,2	109,4

Fuente: Coopeande 1.

Informe Relacionado

Costa Rica (Febrero 1, 2018).

Analistas

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calidad de Préstamos Estable: La Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. (Coopeande 1) ha mantenido estables sus indicadores de deterioro desde 2016. La morosidad registró aumentos importantes a partir de 2015, similar al resto del sistema cooperativo, como consecuencia del sobreendeudamiento de sus asociados. La morosidad actual es inferior a la registrada en ese período, se encuentra por debajo del promedio del sistema cooperativo y cuenta con cobertura de provisiones elevada. Fitch Ratings considera que el monitoreo cercano de la cartera es básico para aminorar el riesgo de deterioro.

Apetito de Riesgo Moderado: Fitch estima que el apetito de riesgo de Coopeande1 es moderado, reflejado en tasas de crecimiento de la cartera menores que en años anteriores. La entidad mantiene sus normas de colocación de préstamos y controles de crédito adecuados para su naturaleza y enfoque, alineados también con las prácticas de sus pares cooperativos.

Capitalización Robusta: En opinión de Fitch, Coopeande 1 presenta un posicionamiento patrimonial sólido, fortalecido constantemente por las contribuciones obligatorias de sus miembros y la capitalización de al menos 30% de la utilidad neta. Los niveles de capital proveen una base firme para las operaciones de la entidad y constituyen una base segura para su crecimiento. La agencia anticipa que la posición patrimonial permanecerá alta en el horizonte de las calificaciones, lo cual sería favorable para Coopeande 1 ante factores de riesgo sistémico.

Rentabilidad Mayor: Los indicadores de rentabilidad se han ampliado en los últimos años, aunque se mantienen por debajo de los registrados en períodos anteriores. La rentabilidad fue favorecida por el margen de interés estable y gasto de provisiones controlado de la entidad, además de las mejoras en su eficiencia operativa.

Fondeo y Liquidez Adecuados: Coopeande 1 mantiene una estructura de fondeo estable, sostenida por una base amplia de depositantes. Los activos líquidos, depósitos y portafolio de inversiones brindan un respaldo amplio, al representar 27,49% de los activos totales y respaldar 40,63% de los depósitos a marzo de 2018.

Operación de Escala Baja: La participación de Coopeande 1 en el sistema financiero costarricense total es pequeña y ello, junto con su enfoque minorista y carácter cooperativo, impone ciertas restricciones a la generación y diversificación de ingresos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Deterioro en la Calidad y Rentabilidad de los Préstamos: Un deterioro prolongado de la calidad de los créditos y de los resultados financieros, que afectara a la capacidad de Coopeande1 para absorber pérdidas, se traduciría en una degradación de las calificaciones.

Diversificación Mayor de Ingresos: Una mayor diversificación en sus fuentes de ingresos o un aumento de la participación en el mercado, que se tradujera en una mejora significativa de la posición de la entidad en el mercado costarricense, podría dar lugar a una mejora de las calificaciones.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros del ejercicio 2014 auditados por los socios locales de Deloitte, sin presentar salvedades, así como los de 2015, 2016 y 2017 auditados por los socios locales de KPMG. Asimismo, se utilizaron estados financieros intermedios no auditados a marzo de 2018.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif), el Banco Central de Costa Rica (BCCR) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef). En los aspectos no previstos, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) relacionadas con la actividad de intermediación financiera.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Febrero 13, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Mayo 4, 2017\).](#)

Entorno Operativo

Fitch ratificó las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda local y extranjera de largo plazo de Costa Rica en 'BB', mientras que las Perspectivas de calificación fueron revisadas a Negativas desde Estables el 18 de enero de 2018. La Perspectiva Negativa refleja la menor flexibilidad de Costa Rica para financiar el aumento de los déficits presupuestarios y la carga de la deuda pública, así como el estancamiento institucional persistente que impide el progreso de las reformas para corregir el desequilibrio fiscal.

Las proyecciones de Fitch suponen cierto ajuste fiscal después de las elecciones de 2018, a través de una combinación de recortes de gastos y aumentos de impuestos, aunque el calendario y el alcance de las medidas siguen siendo inciertos. Las demoras prolongadas en abordar el desequilibrio fiscal de Costa Rica amplificarán los costos de los ajustes futuros y aumentarán los riesgos para el crecimiento.

En 2018, Fitch prevé una baja rentabilidad y un crecimiento crediticio limitado para la industria bancaria costarricense, así como desafíos continuos en la calidad de los activos. Se espera que el déficit fiscal del gobierno se amplíe en los próximos dos años y se cubra con liquidez local. Esto podría elevar las tasas de interés y aumentar el costo de financiamiento de los bancos. El margen de interés neto se mantendrá bajo presión y ligeramente por debajo de 5%, mientras que el ROAA también estará presionado en niveles inferiores a 1% debido a que los cargos por deterioro de los créditos probablemente se mantendrán altos. Los préstamos deteriorados seguirán siendo un aspecto particularmente difícil entre los bancos estatales y las medidas tomadas para reducirlos tomarán tiempo en ser efectivas. Fitch espera que los préstamos más de 90 días vencidos continúen excediendo 2% del total de los préstamos. El crecimiento del crédito seguirá siendo modesto en 2018 y por debajo de 10% anual.

El entorno postelectoral y las medidas económicas y fiscales adoptadas por el nuevo gobierno tendrán un efecto importante en el rendimiento de los bancos. El riesgo cambiario permanecerá alto en la industria bancaria, aunque se espera que las regulaciones recientes hagan que los bancos reduzcan su posición en el mercado cambiario. La dolarización del balance se mantendrá alta y casi todos los bancos tendrán posiciones largas en moneda extranjera.

Perfil de la Compañía

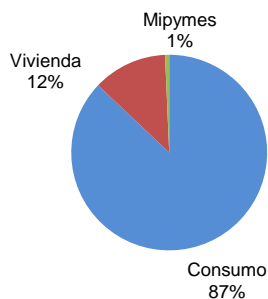
Especialización en Segmento Educativo

Coopeande 1 es la tercera mayor cooperativa de Costa Rica, con participación de 17,39% de los activos totales del sistema cooperativo y 20,71% de depósitos a marzo de 2018. Su tamaño en el sistema financiero costarricense, que incluye bancos y mutuales, se mantiene pequeño dado que sus activos representaban menos de 2% del sistema total a esa misma fecha.

El modelo de negocios de la entidad está especializado en el financiamiento de consumo al sector educativo, que constituía 87,07% de los préstamos totales a marzo de 2018. La cooperativa otorga créditos únicamente entre sus asociados, que superan los 65 mil. De acuerdo con sus estatutos, sus asociados pueden ser profesionales y funcionarios administrativos de instituciones educativas públicas o privadas, de Coopeande1, así como de entidades gremiales y otras instituciones afines al sector de la educación. También pueden ser asociados los pensionados o jubilados de los sectores mencionados, funcionarios del Instituto Nacional de Aprendizaje y del Sistema Nacional de Radio y Televisión, y personas jurídicas que la Ley de Asociaciones Cooperativas permita.

Desde 2016, la entidad amplió sus sectores atendidos al incorporar otros afines al educativo, tales como empleados de Caja de Ande y funcionarios de otros ministerios, específicamente de salud, justicia y seguridad. Estos sectores representaban cerca del 12% de la cartera a la fecha de la

Cartera por Sector Marzo 2018



Fuente: Coopeande 1.

evaluación. La apertura hacia estos nuevos segmentos es con el objetivo de diversificación de su base asociativa; la entidad mantiene su enfoque de préstamos con descuentos de planilla. Durante los años evaluados, Coopeande 1 ha exhibido una estabilidad adecuada en su generación de negocios y resultados, sin volatilidades relevantes que pudieran afectar sus operaciones.

La estructura organizacional es consistente con el modelo estándar de una cooperativa costarricense, con ciertas diferencias de la que los bancos mantienen típicamente, aunque estas no tienen implicaciones en las calificaciones asignadas. La entidad no posee subsidiarias. La Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef) supervisa a la cooperativa con el mismo esquema de regulación prudencial que utiliza para las entidades bancarias costarricenses.

Administración

En opinión de Fitch, los órganos administrativos de Coopeande 1 poseen un grado satisfactorio de profundidad, estabilidad y experiencia, acorde con la naturaleza de sus operaciones. El equipo ejecutivo tiene experiencia y conocimiento amplios de su sector objetivo, lo que permite cumplir con la estrategia definida por la entidad.

Los asociados suscriben y pagan mensualmente aportaciones de capital y eligen democráticamente a los 450 miembros de la Asamblea General de Delegados (AGD), sin ejercer concentraciones de control mediante la participación de un voto independientemente de los aportes realizados. La AGD cede la dirección superior de las operaciones al Consejo de Administración, el cual eligen a la gerencia general, entre otras instancias. Como nueva normativa, aplicable a todas las cooperativas bajo regulación, se pretendía que el Consejo de Administración incluyera a dos miembros independientes a partir de 2017, con el objetivo de que las directivas de las entidades logren un mayor compromiso con estas; sin embargo lo anterior aún está en proceso de aplicarse porque deben modificarse algunas normativas y directrices del sector cooperativo. Por su parte, la gerencia general se encarga de la administración operativa de la entidad y la ejecución de los acuerdos del consejo.

Los estatutos y modelo de negocio están delimitados adecuadamente, lo que facilita la continuidad de su estrategia determinada internamente por la AGD. Además, la entidad cuenta con un código de gobierno corporativo, de acuerdo con los requerimientos establecidos por el regulador. La participación de operaciones con partes relacionadas es inmaterial y no representa exposiciones relevantes al patrimonio, al ser consistentemente inferior al 1% del mismo. En opinión de Fitch, la estructura organizacional de la entidad es adecuada y protege apropiadamente los derechos de los acreedores de Coopeande 1.

En 2017, se replanteó la estrategia de la entidad para responder a partir del ejercicio 2018 al nuevo panorama del sector cooperativo y a la moderación del apetito de riesgo de la entidad. Dentro de los nuevos parámetros, se redujeron las metas de crecimiento de cartera a un moderado 10%, sustancialmente inferior al 20% previo. También se está ajustando su enfoque de crédito para definir mejor el perfil del deudor y que este sea más acorde a los lineamientos de la entidad. Se está buscando fidelizar los asociados para que se mantengan en la entidad, sin que se estén retirando. En tal sentido, Coopeande 1 ha establecido mantener la atención de sectores afines al de educación y nichos nuevos, siempre que pertenezcan al sector público y cuenten con la posibilidad de descuento en planilla. Fitch considera que el perfil de riesgo se mantendría similar a los ejercicios previos, puesto que la entidad cuenta con los mecanismos de cobros tradicionales que le han permitido gozar de buenos indicadores de calidad, además que esta expansión le representa una diversificación a sus operaciones.

Fitch opina que la capacidad de Coopeande 1 para cumplir con sus objetivos comerciales y financieros es apropiada, lo cual ha sido probado a través de los años evaluados. Para 2018 y años posteriores, la administración ha planteado metas de crecimiento de 10% en su cartera

crediticia, nivel que converge con lo observado en el sistema cooperativo. Al respecto, Fitch considera adecuadas las proyecciones de crecimiento de la entidad y que su cumplimiento es factible dado el entorno económico y el historial de desempeño de la entidad.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, Coopeande 1 tiene un apetito de riesgo moderado, lo cual se refleja en su ritmo de crecimiento menor que sus registros previos, acorde con el de sus pares cooperativos. Las normas de colocación de préstamos son adecuadas para la naturaleza y enfoque de la entidad y están alineadas con las de sus principales pares. La gestión de riesgo es adecuada y se beneficia de su conocimiento amplio del sector y de sus clientes.

La cartera de préstamos de Coopeande 1 mantiene controles de cobranza buenos. Las herramientas de control no son sofisticadas y dependen principalmente del mecanismo de cobro por medio de descuento de planilla, el cual facilita el proceso de recolección y ha beneficiado históricamente a la calidad de activos. A marzo de 2018, más de 90% de la cartera contaba con dicho mecanismo. Aunque estas herramientas reducen el potencial de incumplimiento, debe considerarse la capacidad de pago de los deudores ante un sobreendeudamiento eventual, al igual que en el resto de entidades cooperativas, puesto que puede derivar en un deterioro de su capacidad crediticia y niveles de morosidad mayores.

Respecto al riesgo operativo, la entidad ha llevado a cabo diferentes procesos con el propósito de identificar potenciales eventos de pérdidas y la cuantificación de las mismas. Asimismo, se han identificado mejoras potenciales en los controles de riesgo y definido planes de acción con los dueños de cada proceso. Estos procesos se han llevado a cabo de acuerdo a lo requerido por la regulación local y son similares a los requerimientos establecidos para el sistema bancario. Durante el último ejercicio, no se hubo eventos relevantes de pérdidas.

El crecimiento de préstamos (2017: 10,37%; marzo 2018: 1,32%) ha sido similar al de la plaza cooperativa (promedios 2017: 10,67%; marzo 2018: 1,82%). Anteriormente, el crecimiento de Coopeande 1 superaba ampliamente al crecimiento promedio del sector; sin embargo, este ha tendido a un nivel muy similar al de sus pares y ha sido cubierto adecuadamente por el crecimiento orgánico de su patrimonio a raíz de los aportes periódicos de sus asociados.

La exposición de Coopeande 1 a los riesgos de mercado principales se mantiene baja. Los riesgos asociados a moneda extranjera son bajos en comparación con los que enfrenta el sistema, dada la exposición inmaterial del balance a la misma (posición corta: 0,28% del patrimonio a marzo de 2018). Respecto a su exposición al riesgo de tasas de interés, Coopeande 1 tiene la facilidad contractual de ajustar tasas activas de forma periódica; sin embargo, su naturaleza cooperativa limita su voluntad de hacerlo.

Perfil Financiero

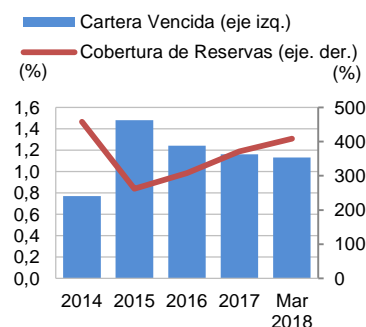
Calidad de Activos

Morosidad Estabilizada

Los indicadores de deterioro de la cooperativa se han mantenido estables desde 2016, por debajo de la media del sistema cooperativo (promedio: 1,27%). De esta forma, a marzo de 2018, la cartera vencida (mora mayor de 90 días) representó 1,13% de la cartera total (diciembre 2015: 1,48%). Este nivel supera sus registros históricos, que había estado consistentemente por debajo de 1%, aunque se considera que los niveles actuales se estarían manteniendo en el futuro.

La orientación de la cartera al destino de consumo le permite gozar de una atomización alta, al representar los 20 deudores mayores un bajo 0,87% de la cartera bruta a marzo de 2018, por lo

Cartera Vencida y Coberturas



Fuente: Coopeande 1.

que el deterioro de alguno de estos no implica ningún riesgo relevante en su balance. Asimismo, el monto promedio de los préstamos es alrededor de USD11,0 mil y con plazos medios de 9 años. La calidad de cartera de Coopeande 1 se considera adecuada para su enfoque de negocios y perfil de riesgos.

En opinión de la agencia, aunque controlado, se mantiene un riesgo de sobreendeudamiento de los asociados, por lo que es importante un monitoreo cercano de parte de la administración a fin de aminorar riesgos de deterioro. Al respecto, Coopeande 1 ha implementado algunas medidas para prevenir deterioros significativos en su calidad crediticia, como fortalecer sus gestiones de cobro. Los activos extraordinarios muestran una participación bastante reducida en el balance de la entidad, sin considerarse que afecten su perfil financiero. Los castigos se han reducido y correspondieron a 1,27%, mientras que las reestructuraciones siguen siendo muy bajas y poco representativas.

Los índices de cobertura de reservas se mantienen altos; representaban 4,6% de la cartera bruta a marzo de 2018, nivel superior al promedio de sus pares (2,6%). Fitch anticipa que las reservas continuarán en niveles elevados y se seguirán ampliando en los próximos meses como efecto de los cambios regulatorios que establecen una constitución de reservas, aun cuando estos no presenten deterioros.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Operativa Ampliada

Los indicadores de rentabilidad de Coopeande 1 se han ampliado en los últimos ejercicios, aunque aún están por debajo de sus registros históricos. Estos indicadores se han mantenido por su margen de interés estable y gasto de provisiones controlado, además de beneficiarse de las mejoras observadas en cuanto a su eficiencia operativa. De esta forma, a marzo de 2018, la entidad registró una rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo de 1,99% (diciembre 2014: 2,69%). Los ingresos provienen en su mayoría de la intermediación financiera, dada la poca diversificación de ingresos de la entidad y que aquellos no operativos no son representativos de los resultados de la misma, sin preverse variaciones relevantes en el mediano plazo. El desempeño seguirá fundamentado en un margen de interés neto (MIN) relativamente amplio.

Los gastos operativos han absorbido un decreciente 40,68% de los ingresos brutos a marzo de 2018 (diciembre 2016: 45,85%). Por su parte, los gastos por constitución de provisiones también se han estabilizado hasta absorber 56,35% de los ingresos operativos a la misma fecha. Dichos gastos se incrementaron en los últimos ejercicios (2015–2017: 60,63%) ante el aumento en la morosidad y los requerimientos regulatorios adicionales de constitución de provisiones, por lo cual Fitch estima que los gastos por provisiones se mantendrán similares a los actuales durante los próximos ejercicios.

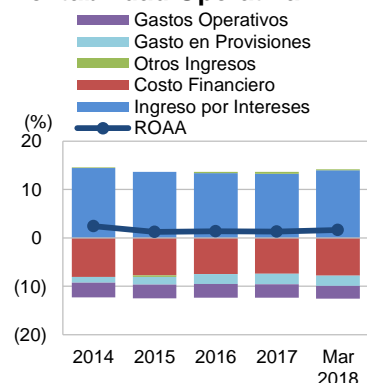
Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Robusta

Coopeande 1 exhibe una posición patrimonial robusta, que constituye una de sus fortalezas principales. La capitalización de la cooperativa se ha mantenido estable desde 2016 ante ritmo de crecimiento de su balance significativamente inferior a sus registros previos. Este crecimiento del balance ha convergido con la media del sistema cooperativo y Fitch anticipa que se mantendrá en niveles similares en el mediano plazo.

La base patrimonial de la entidad se fortalece constantemente por las aportaciones periódicas de sus asociados, los cuales tienen el compromiso de efectuar aportes mensuales al patrimonio de la cooperativa, además de brindarle una base firme para la expansión de sus operaciones y un

Rentabilidad Operativa



Fuente: Coopeande 1.

respaldo bueno ante los riesgos principales de su balance. Estas contribuciones corresponden a 1,5% de la planilla mensual de cada asociado y se fortalece de forma complementaria con la capitalización de 2% de todos los desembolsos de préstamos otorgados y de al menos 30% de los excedentes libres generados en cada año. El Capital Base según Fitch representó 22,20% de los activos ponderados a marzo de 2018 (diciembre 2017: 21,58%). La calificadora anticipa que la posición patrimonial seguirá alta en el horizonte de las calificaciones, lo que sería favorable para Coopeande 1 ante factores de riesgo sistémico.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable, Liquidez Buena

La estructura de fondeo de Coopeande 1 se mantiene estable y está sostenida principalmente en la base amplia de depósitos de sus asociados. Estos recursos representaron 89,06% del fondeo total a marzo de 2018, cifra significativamente superior a la media del sistema cooperativo (73,69%), lo cual denota el posicionamiento de la cooperativa en el sector. Similar a sus pares, casi la totalidad de estas captaciones es a plazos, en promedio superiores a 3 años, y cuentan con una tasa media de renovación consistentemente superior a 80% de los mismos.

Las concentraciones individuales se mantienen bajas: los 20 mayores depositantes representaban solo 11,64% del total de depósitos a marzo de 2018, relativamente similar a los ejercicios previos. Coopeande 1 complementa sus pasivos con financiamiento institucional, principalmente líneas de crédito con desembolsos de mediano a largo plazo, otorgados por entidades locales, en su mayoría bancos estatales. Estos recursos representan el restante 10,94% del fondeo y cuentan con una disponibilidad de 53,21% respecto a sus montos autorizados.

Los niveles de liquidez de la cooperativa se consideran adecuados. Los activos líquidos, los depósitos y el portafolio de inversiones brindan un respaldo amplio al representar 27,49% de los activos totales y respaldar 40,63% de los depósitos marzo de 2018. La mayor parte de estos activos corresponde a inversiones en títulos soberanos de Costa Rica y del banco central, además de depósitos en este último por concepto de reservas de liquidez.

Coopeande 1 posee un descalce estructural en sus operaciones, acumulado en sus tramos entre 3 y 12 meses. Aunque la cartera cuenta con un plazo promedio en torno a 9 años, la mayoría se fondea con depósitos a plazos promedio máximos de 3 años y la mayor parte de sus inversiones tiene vencimiento de 1 a 3 meses. Sin embargo, la gestión de activos y pasivos es favorecida por la fácil realización de los activos líquidos, la renovación constante de depósitos ante los pocos incentivos que tienen los asociados de retirar fondos, y el acceso a fondeo bancario en caso de ser necesario.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. – Estado de Resultados

	Mar 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(CRC millones)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	29,2	16.476,3	64.068,6	59.577,2	52.975,8
Otros Ingresos por Intereses	4,0	2.281,7	7.353,6	5.916,5	5.550,5
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	33,2	18.758,0	71.422,2	65.493,8	58.526,3
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	16,7	9.423,9	36.109,5	33.060,1	30.012,3
Otros Gastos por Intereses	1,9	1.068,1	3.899,3	3.544,7	3.178,7
Total de Gastos por Intereses	18,6	10.492,0	40.008,8	36.604,9	33.191,0
Ingreso Neto por Intereses	14,6	8.266,0	31.413,4	28.888,9	25.335,3
Comisiones y Honorarios Netos	0,4	220,3	633,9	331,6	292,1
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	478,5
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0,2	91,6	1.460,5	1.001,8	(2.096,6)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0,6	311,9	2.094,4	1.333,3	(1.326,1)
Ingreso Operativo Total	15,2	8.577,9	33.507,8	30.222,2	24.009,2
Gastos de Personal	3,7	2.098,6	8.233,6	7.582,2	5.190,4
Otros Gastos Operativos	2,5	1.391,3	6.588,8	6.275,8	7.016,5
Total de Gastos Operativos	6,2	3.489,8	14.822,4	13.858,1	12.207,0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	9,0	5.088,0	18.685,4	16.364,2	11.802,2
Cargo por Provisiones para Préstamos	5,1	2.867,1	11.770,5	9.963,9	6.847,0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	3,9	2.220,9	6.915,0	6.400,3	4.955,2
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0,2)	(99,9)	(311,2)	(214,7)	(223,0)
Utilidad antes de Impuestos	3,8	2.121,0	6.603,8	6.185,5	4.732,2
Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	3,8	2.121,0	6.603,8	6.185,5	4.732,2
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,0	19,7	(123,7)	(14,2)	239,4
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0,0	369,8	337,2
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	0,0	(4,5)	(921,6)	(629,5)	517,8
Utilidad Integral según Fitch	3,8	2.136,2	5.558,5	5.911,6	5.826,6
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	3,8	2.121,0	6.603,8	6.185,5	4.732,2
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0,0	0,0	2.101,8	2.777,8	2.896,5
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio: 2018-USD1 = CRC5652017-USD1 = CRC5692016-USD1 = CRC554.642015-USD1 = CRC538.405 n.a. - no aplica.

Fuente: Coopeande1.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. – Balance General

	Mar 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(CRC millones)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	89,4	50.502,6	49.340,8	42.736,1	33.005,7
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	635,3	358.942,1	354.571,2	321.967,8	280.433,8
Préstamos Corporativos y Comerciales	5,0	2.805,0	2.965,4	3.954,8	3.950,3
Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Menos: Reservas para Préstamos	33,7	19.059,8	17.472,0	14.057,5	12.298,7
Préstamos Netos	695,9	393.190,0	389.405,4	354.601,1	305.091,2
Préstamos Brutos	729,6	412.249,7	406.877,4	368.658,6	317.389,9
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	8,3	4.667,9	4.708,9	4.569,2	4.691,5
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	3,4	1.943,7	2.244,5	2.238,4	1.006,4
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	266,1	150.326,7	147.601,4	133.519,9	122.320,9
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de Títulos Valores	266,1	150.326,7	147.601,4	133.519,9	122.320,9
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	230,3	130.131,0	123.034,8	101.069,0	76.202,4
Nota: Total de Valores Pignorados	130,3	73.621,0	73.748,5	63.760,0	55.728,1
Inversiones en Empresas Relacionadas	0,1	56,3	56,3	58,1	58,1
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	965,5	545.516,6	539.307,5	490.417,5	428.476,6
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	2,0	1.156,7	1.293,5	1.232,4	1.012,7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	0,5	282,8	341,0	198,1	140,5
Activos Fijos	10,2	5.751,3	5.801,6	5.935,8	4.257,4
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	1,1	608,4	482,6	448,5	439,3
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	8,7	4.888,8	4.858,9	4.687,0	5.340,4
Total de Activos	988,0	558.204,6	552.085,1	502.919,4	439.666,9

Tipo de Cambio: 2018-USD1 = CRC5652017-USD1 = CRC5692016-USD1 = CRC554.642015-USD1 = CRC538.405. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: Coopeande1.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. – Balance General (Continuación)

	Mar 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(CRC millones)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	668,4	377.649,5	371.845,8	333.745,3	288.498,4
Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	668,4	377.649,5	371.845,8	333.745,3	288.498,4
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	82,1	46.380,6	48.277,8	46.541,9	37.108,3
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	82,1	46.380,6	48.277,8	46.541,9	37.108,3
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	750,5	424.030,1	420.123,6	380.287,2	325.606,7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	750,5	424.030,1	420.123,6	380.287,2	325.606,7
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	1,7	986,2	1.189,8	1.243,6	2.639,4
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	56,7	32.038,3	32.253,8	28.457,3	24.451,7
Total de Pasivos	808,9	457.054,6	453.567,2	409.988,1	352.697,8
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	176,4	99.666,0	97.051,1	91.303,9	85.690,7
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(0,3)	(156,0)	(173,2)	(12,7)	8,0
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	2,9	1.640,1	1.640,1	1.640,1	1.270,3
Total de Patrimonio	179,0	101.150,1	98.517,9	92.931,3	86.969,1
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	179,0	101.150,1	98.517,9	92.931,3	86.969,1
Total de Pasivos y Patrimonio	988,0	558.204,6	552.085,1	502.919,4	439.666,9
Nota: Capital Base según Fitch	177,9	100.541,7	98.170,4	92.482,8	86.529,7

Tipo de Cambio: 2018-USD1 = CRC5652017-USD1 = CRC5692016-USD1 = CRC554.642015-USD1 = CRC538.405. n.a. – no aplica.

Fuente: Coopeande1.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14,03	13,78	14,25	14,81
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	16,32	16,51	17,30	18,23
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	10,20	10,07	10,55	11,14
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	10,08	9,87	10,33	11,04
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6,18	6,06	6,28	6,41
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4,04	3,79	4,12	4,68
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6,18	6,06	6,28	6,41
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,99	1,52	1,49	1,45
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	40,68	44,24	45,85	50,84
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	56,35	62,99	60,89	58,01
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1,62	1,30	1,36	1,22
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	3,64	6,25	4,41	(5,52)
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2,55	2,79	2,94	3,01
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	20,67	19,51	18,41	14,17
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3,72	3,52	3,48	2,91
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9,02	7,22	7,20	5,95
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8,62	6,90	6,96	5,68
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1,55	1,24	1,31	1,17
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8,68	5,80	6,65	6,99
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1,56	1,05	1,26	1,44
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1,90	1,45	1,44	1,39
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	22,20	21,58	21,49	25,33
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18,03	17,77	18,41	19,70
Patrimonio/Activos Totales	18,12	17,84	18,48	19,78
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	21,16	19,83	19,78	21,34
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(14,31)	(13,00)	(10,26)	(8,79)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(14,23)	(12,96)	(10,21)	(8,75)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0,00	31,83	44,91	61,21
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	81,12	82,40	85,57	77,69
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,13	1,16	1,24	1,48
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1,32	10,37	16,15	23,87
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	408,32	371,04	307,66	262,15
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2,84	3,03	2,89	2,36
Crecimiento de los Activos Totales	1,11	9,78	14,39	20,04
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,62	4,29	3,81	3,87
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1,27	1,45	1,70	1,21
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1,20	1,24	1,29	1,52
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	109,16	109,42	110,46	110,01
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89,06	88,51	87,76	88,60
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	1,56	11,42	15,68	19,68

n.a. – no aplica.

Fuente: Coopeande1.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".