

# Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE N°1, R.L.

COOPEANDE1

## Informe de Calificación

### Calificaciones

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación  
No. 070-2012 del 6 de diciembre de 2012

Nacional	Actual	Anterior
Largo Plazo	A+ (cri)	A+ (cri)
Corto Plazo	F1+(cri)	F1+(cri)

### Perspectiva

Calificación Nacional de LP A+(cri)  
Entidad calificada desde 12/05/2008

### Resumen Financiero

Emisor	30/09/12	31/12/11
Activos (\$ m)	235,589	203,809
Patrimonio (\$ m)	53,425	47,317
Resultado Neto (\$ m)	4,324	4,736
ROAA (%)	2.65	2.61
ROAE (%)	11.70	11.20
Patrimonio / Activos (%)	22.68	23.22

Fuente: COOPEANDE1 Estados Auditados anuales e intermedios no auditados.

### Informes Relacionados

"Eficiencia en los Sistemas Bancarios Centroamericanos" 6 Marzo, 2012

"Perspectivas 2012: Centroamérica y Rep. Dominicana" 19 Diciembre, 2011

### Analistas

Álvaro David Castro, Director Asociado  
+ 503 2516 6615  
alvaro.castro@fitchratings.com

René Medrano, Director Senior  
+ 503 2516 6610  
rene.medrano@fitchratings.com

### Factores Relevantes de la Calificación

**Sólida Calidad de Cartera:** Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No. 1, R.L. (COOPEANDE1) presenta una sólida calidad de cartera, favorecida por efectivos mecanismos de cobro, principalmente el descuento en planilla para casi la totalidad de los créditos otorgados. Dicho mecanismo le permite mitigar el riesgo de incumplimiento de sus deudores.

**Buen Desempeño Financiero:** COOPEANDE1 presenta sólidos indicadores de rentabilidad, los cuales comparan favorablemente con el promedio de sus pares en el sector cooperativo y bancario. Fitch estima que la entidad continuará manteniendo sólidos indicadores de rentabilidad durante el año 2013.

**Fuerte Posición Patrimonial:** La entidad presenta un estable y alto nivel de capitalización, favorecida de constantes aportes de sus asociados. El patrimonio se fortalece de la capitalización del 1.5% de la planilla mensual de sus asociados, 2.0% de los desembolsos de prestamos originados y de al menos 30% de los excedentes libres al cierre de cada periodo. La agencia estima que la entidad mantendrá una posición patrimonial robusta.

**Adecuado Fondo:** COOPEANDE1 presenta una estructura de fondeo estable, basada principalmente por depósitos de sus asociados. El fondeo se complementa con préstamos de instituciones financieras, los que a la fecha únicamente están constituidos por préstamos con quince entidades. En el corto plazo, Fitch prevé que la entidad mantenga su estructura de fondeo, enfatizando la captación depósitos a plazo de sus asociados.

**Especialización en un Nicho de Mercado:** La especialización de COOPEANDE1 en el financiamiento de consumo del gremio educador, le ha permitido obtener un adecuado grado de experticia y de conociendo de sus clientes. Asimismo, esta especialización le ha permitido mantenerse estable ante cambios adversos en el entorno.

**Limitada Escala de Operaciones:** El tamaño relativo de la entidad constituye una de las limitantes de las calificaciones. A Sep12, COOPEANDE1 presenta activos por ¢ 235,589 millones y patrimonio por ¢ 53,425 millones, equivalentes a US\$ 459.4y US\$ 102.4 millones, respectivamente. Lo anterior indica ciertas restricciones a sus operaciones, como la diversificación de sus ingresos y acceso a otros mercados.

### Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

**Mejoras en la Diversificación de Ingresos:** Cambios significativos en el número de líneas de ingreso de la entidad, siempre y cuando mantengan un control de riesgos sólido y un gobierno corporativo alineados a su estrategia, podrían afectar positivamente sus resultados, influenciando positivamente las calificaciones.

**Deterioros en Desempeño Financiero y Calidad de Activos:** Deterioros importantes en el desempeño financiero y/o en los indicadores de calidad crediticia de la cooperativa bajo un escenario de contracción económica severo que deterioren significativamente su generación interna de capital, presionarían las calificaciones a la baja.

## Perfil

COOPEANDE1 fue constituida en 1965 con el objetivo inicial de satisfacer las necesidades financieras de los miembros de la Asociación Nacional de Educadores (ANDE), ya sea que estuviesen en servicio, jubilados o pensionados. Actualmente es supervisada bajo el mismo esquema regulatorio prudencial usado para las entidades financieras costarricenses.

- La entidad es la tercera cooperativa de ahorro y crédito más grande de Costa Rica por activos totales a Sep12.

COOPEANDE1 es actualmente la tercera cooperativa de ahorro y crédito más grande del país por activos totales (15.6%) y la segunda por utilidades (16.64%) del sector a Sep12. La cooperativa cuenta con 17 sucursales, 221 empleados y más de 45 mil asociados, orientándose casi exclusivamente al financiamiento de consumo (96.96% de la cartera total).

## Desempeño Financiero

COOPEANDE1 presenta sólidos indicadores de desempeño, exhibiendo una relativa estabilidad en los últimos años, luego de la caída observada a finales de 2008 que estuvo influenciada por la postura más conservadora en activos líquidos adoptada por la administración. Sus resultados se favorecen del buen rendimiento de la cartera, de esta forma, a Sep12, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 2.65% y 11.77% respectivamente (Promedio 2008-2011: 3.02% y 12.86%), comparando mejor al promedio de sus pares del sector cooperativo (2.23%, 10.59%).

## Ingresos Operativos

La generación de ingresos de la cooperativa permanece principalmente vinculada a la cartera de crédito. Los ingresos por intereses continúan siendo altos y con crecimiento interanual de dos dígitos a Sep12 de 22.47%. Por otro lado, los intereses pagados han crecido a un nivel más acelerado (26.57%) dada la mayor participación de depósitos a plazo en la estructura de fondeo. Lo anterior produjo contracciones en su margen de interés neto (MIN), aunque aun se mantiene en niveles adecuados del 6.46% (Sep11 6.95%).

La contribución de los ingresos no financieros a los resultados continúa siendo baja, representando 5.60% de los ingresos brutos a Sep12. Fitch no prevé cambios materiales en esta mezcla de ingresos en el corto plazo, sin embargo, una diversificación de las líneas de ingreso esperado para los próximos años podría impulsar cambios favorables en este sentido.

## Provisiones

COOPEANDE1 cuenta con una buena calidad de cartera y coberturas de reservas mayores a las requeridas. La administración ha mantenido un ritmo conservador de constitución de provisiones por deterioro a lo largo de los últimos periodos, parcialmente influenciada por el crecimiento de sus préstamos en categorías de mayor riesgo relativo. A septiembre de 2012 los gastos por provisiones representaron 1.64% de los préstamos brutos promedio y han absorbido un 30.94% de las utilidades operativas antes de provisiones, ubicándose dentro del rango histórico de estas (15% a 35%). En este sentido, la agencia prevé que los gastos continúen moderados dentro del estado de resultados.

## Gastos Operativos y Eficiencia

La cooperativa presenta niveles de eficiencia a Sep12 de 3.40% de gastos operativos con respecto a activos promedio, similar a los niveles anteriores 2011-2008. Un crecimiento de los costos operativos a un ritmo mayor al crecimiento de los ingresos en el interanual ha revertido las ganancias en eficiencia obtenidas por la entidad en años anteriores. Sin embargo, a Sep12, los gastos operativos con respecto a los ingresos brutos aun comparan muy favorablemente con el promedio del sector cooperativo (46.98% vs. 61.14%). Fitch estima

## Metodologías Relacionadas

'Metodología de Clasificación Global de Instituciones Financieras'

que, mientras la entidad logre sus proyecciones de crecimiento en su cartera crediticia y mantenga bajo control sus gastos operativos, se observarán mejoras graduales en la eficiencia administrativa.

### Perspectiva de Desempeño

- El indicador de rentabilidad ROAA se mantendrá por encima del 2.60%.

En opinión de Fitch, el desempeño de COOPEANDE1 en el mediano plazo, continuará mostrando rendimientos superiores al promedio de sus pares del sector cooperativo y exhibirá mejoras graduales en sus resultados en comparación a los últimos ejercicios a medida crezca su cartera de préstamos.

Su indicador de rentabilidad de relación de utilidad neta con respecto a los activos totales promedio se mantendrá por encima del 2.60% y por lo tanto, superior al promedio del periodo 2011-2009 en el mediano plazo.

### Administración de Riesgo

COOPEANDE1 exhibe un apetito de riesgo acorde a la naturaleza de sus operaciones. La calidad de su cartera es alta debido a que se fundamenta en un efectivo mecanismo de cobro por descuento en planilla, lo cual previene un potencial deterioro ante créditos otorgados bajo condiciones más blandas en comparación con su competencia en el sistema bancario. Esto se refleja en el sólido indicador de créditos vencidos sobre cartera total de 0.69% a Sep12, el cual compara favorablemente con el promedio de sus pares de 0.82%.

### Riesgo de Crédito

La mayor exposición de riesgo de COOPEANDE1 se encuentra en su cartera de préstamos dada la proporción que está representa de sus activos totales (Sep12: 74.00% vs Sep11 72.85%).

Ésta registra un crecimiento interanual del 23.74%, ligeramente menor a los crecimientos anuales de períodos previos (2011: 26.51% y 2010: 28.81%). La orientación a consumo le permite tener rendimientos comparativamente mayores a otras entidades, beneficiando su resultados. La fuerte orientación a personas de los créditos de la cooperativa, le ha permitido gozar de una cartera atomizada donde los 20 mayores deudores representan un reducido 1.02% de los préstamos brutos, mitigando el impacto del deterioro de cualquiera de éstos. Por otro lado, el monto y plazo promedio de los préstamos es de ¢2.4 millones y 78 meses, respectivamente.

### Reservas e Incobrables

COOPEANDE1 presenta una sólida calidad de cartera, favorecido por el efectivo mecanismo de cobro por descuento en planilla y buen crecimiento de su cartera de préstamos (aunque levemente desacelerado).Lo anterior le permite a la entidad mitigar la propensión a incumplimiento de parte de sus deudores. Esto se evidencia por el bajo nivel de préstamos con mora mayor a 90 días en relación a su cartera bruta (Sep12: 0.69%; Dic11: 0.54%; Sep11 0.58%), el bajo nivel de castigos realizados sobre cartera bruta (Sep12: 1.28%; Dic11: 2.02%; Sep11: 1.84%) y las leves migraciones de préstamos a categorías de menor riesgo relativo (A y B). La agencia no estima posibles deterioros en la calidad de su cartera crediticia que lleguen a ser relevantes. Por su parte, las reservas sobre préstamos vencidos se mantienen en niveles elevados a pesar de la caída observada con respecto a los años previos. A Sep12, las reservas cubrían 578.30% de los préstamos con mora mayor a 90 días (Promedio 2009-2011: 623.25%).

### Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad al riesgo cambiario es bastante baja. La totalidad de la cartera está denominada en moneda local, limitando el traslado de un efecto cambiario a un potencial riesgo de crédito que contraiga la capacidad de pago de sus deudores. Cuenta con un adecuado calce para sus operaciones en moneda extranjera sin mostrar una brecha significativa entre ellas, disminuyendo el efecto de potenciales volatilidades en el tipo de cambio.

En cuanto a su riesgo de tasa de interés, la entidad presenta cierta vulnerabilidad. La totalidad de su cartera ha sido colocada a tasas variables, al igual que la mayoría de sus pasivos; sin embargo, la velocidad de reacción de estos últimos ante subidas en las tasas de interés es superior a su traslado a la cartera. Además, la naturaleza social de la entidad al absorber parte de estos incrementos y las rigideces asociadas con los descuentos en planilla, limitaría su efectividad en el mediano plazo, derivándose en una mayor disminución en el margen de intermediación.

### Fondeo y Liquidez

COOPEANDE1 presenta una estructura de fondeo estable, conformada principalmente por depósitos de sus asociados. Los depósitos representan un 81.33% del fondeo (Promedio 2009-2011: 69.14%), integrado en su mayoría (96.60%) por depósitos a plazo y el resto en cuentas de ahorro (3.40%). Los 20 mayores depositantes representan un moderado 14.02% de los depósitos totales. La agencia prevé que a medida la entidad alcance una mayor participación de mercado, la atomización de la base de depositantes mejorará.

El fondeo se complementa con préstamos de instituciones financieras, representando 18.67% del total (Sep11: 24.16%), los que a la fecha únicamente están constituidos por préstamos con quince instituciones financieras, públicas y privadas, en su mayoría de la plaza local. A Sep12, la entidad ha utilizado un 53.80% del disponible de esta última fuente. Fitch prevé que la entidad mantenga su estructura de fondeo, enfatizando la captación depósitos de sus asociados.

La liquidez se mantiene en niveles adecuados, considerando la relativa fácil realización de sus activos líquidos, alta renovación de depósitos y disponibilidades en líneas de crédito. Los activos líquidos garantizan un 45.29% de los depósitos (Sep11 49.76%). Además, la posición de liquidez es reforzada considerando los bajos incentivos de los depositantes de retirar sus fondos al ser al mismo tiempo asociados de la cooperativa.

### Patrimonio

COOPEANDE1 presenta un estable y alto nivel de capitalización. Se favorece de constantes aportes de sus asociados equivalentes al 1.5% de su planilla mensual, la capitalización del 2.0% de los desembolsos de prestamos originados y de al menos 30% de los excedentes libres al cierre de cada periodo. En este sentido, en Sep12, el indicador de Capital Base según Fitch sobre los activos ponderados por riesgo se ubicó en 27.11% (Promedio 2009-2011: 27.94%), lo cual afirma que la entidad mantendrá una posición patrimonial robusta, brindándole un buen respaldo a sus operaciones para el corto y mediano plazo.

**Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.**

**Estado de Resultados**

	30 Sep 2012		31 Dic 2011	30 Sep 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	9 Meses		Cierre Fiscal	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	45.3	23,237.4	26,239.4	19,207.6	20,525.6	17,084.9	13,805.7
2. Otros Ingresos por Intereses	4.3	2,217.9	2,182.6	1,576.9	2,070.6	1,624.8	471.7
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	49.6	25,455.3	28,422.1	20,784.4	22,596.2	18,709.7	14,277.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	23.1	11,851.8	12,365.1	8,973.6	9,052.7	7,011.4	4,164.3
6. Otros Gastos por Intereses	6.4	3,287.0	3,994.2	2,986.7	4,236.1	4,629.4	2,505.8
7. Total Gastos por Intereses	29.5	15,138.7	16,359.2	11,960.3	13,288.8	11,640.8	6,670.1
8. Ingreso Neto por Intereses	20.1	10,316.5	12,062.8	8,824.1	9,307.4	7,068.9	7,607.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-5.4
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	3.1	1,570.4	1,585.3	1,204.9	1,168.8	441.5	868.2
14. Otros Ingresos Operativos	-0.1	-61.6	239.9	-43.6	31.6	23.5	-28.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.9	1,508.8	1,825.2	1,161.3	1,200.4	465.0	834.3
16. Gastos de Personal	5.1	2,614.0	2,870.4	2,109.3	2,407.7	1,978.6	1,676.9
17. Otros Gastos Operativos	5.7	2,941.4	3,105.8	2,007.2	2,376.6	2,155.7	1,550.8
18. Total Gastos Operativos	10.8	5,555.4	5,976.2	4,116.5	4,784.3	4,134.3	3,227.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.2	6,270.0	7,911.9	5,868.9	5,723.5	3,399.6	5,214.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.8	1,940.0	2,647.0	1,732.0	1,538.2	593.6	1,478.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	8.4	4,330.0	5,264.9	4,136.9	4,185.3	2,806.0	3,736.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	-6.5	-529.2	-124.1	-211.1	-171.3	-207.5
29. Utilidad Antes de Impuestos	8.4	4,323.5	4,735.7	4,012.8	3,974.1	2,634.7	3,528.7
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	8.4	4,323.5	4,735.7	4,012.8	3,974.1	2,634.7	3,528.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	105.8	790.1	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	8.4	4,323.5	4,735.7	4,012.8	4,079.9	3,424.7	3,528.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	8.4	4,323.5	4,735.7	4,012.8	3,974.1	2,634.7	3,528.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	1,857.3	0.0	1,616.1	796.5	982.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Tipo de Cambio USD1 = CRC512.8500 USD1 = CRC511.8400 USD1 = CRC514.1150 USD1 = CRC507.8500 USD1 = CRC565.2400 USD1 = CRC555.4700

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.

## Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.

### Balance General

	30 Sep 2012		31 Dic 2011	30 Sep 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	9 Meses	CRCm	Cierre Fiscal	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
<b>Activos</b>							
<b>A. Préstamos</b>							
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	12.4	6,341.8	3,251.6	2,380.0	1,700.0	1,584.3	1,658.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	326.4	167,419.3	142,838.5	138,103.2	113,811.1	88,118.6	79,625.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	1.1	570.0	395.6	403.5	282.8	193.6	21.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	13.6	6,962.7	6,227.3	5,798.1	4,390.1	3,552.6	3,926.7
7. Préstamos Netos	326.3	167,368.3	140,258.5	135,088.5	111,403.9	86,343.9	77,378.3
8. Préstamos Brutos	339.9	174,331.0	146,485.8	140,886.7	115,793.9	89,896.5	81,305.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	2.3	1,204.0	788.6	814.9	615.3	969.1	1,025.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>							
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.1	1,053.2	973.9	874.3	684.5	217.6	215.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	542.6	3,176.4	13,581.7
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	121.1	62,099.2	57,839.7	52,743.5	42,044.0	32,699.2	1,772.7
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.1	46.6	46.6	5.1	5.1	3.9	n.a.
9. Total Títulos Valores	121.2	62,145.8	57,886.3	52,748.6	42,591.7	35,879.5	15,354.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	75.9	38,914.9	36,972.5	34,010.8	25,702.1	25,860.3	12,944.7
11. Nota: Total Valores Pignorados	45.2	23,184.3	19,218.3	22,590.1	19,218.3	12,097.9	9,031.9
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25.0
15. Total Activos Productivos	449.6	230,567.3	199,118.7	188,711.4	154,680.0	122,441.0	92,972.7
<b>C. Activos No Productivos</b>							
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	419.9	265.4	343.6	249.6	1,281.9	751.0
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.0	19.6	44.5	53.6	33.1	75.6	0.0
4. Activos Fijos	6.0	3,086.4	2,993.2	2,998.8	2,839.0	2,639.7	1,645.1
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	2.9	1,495.4	1,387.6	1,290.4	1,199.8	1,192.3	639.0
11. Total Activos	459.4	235,588.6	203,809.3	193,397.8	159,001.5	127,630.5	96,007.9

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.

## Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.

### Balance General

	30 Sep 2012 9 Meses		31 Dic 2011 Cierre Fiscal	30 Sep 2011 9 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>							
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	9.2	4,702.9	3,851.9	2,992.8	2,601.7	1,310.1	831.0
3. Depósitos a Plazo	260.2	133,436.6	106,943.5	103,696.9	75,661.6	58,269.4	39,960.3
4. Total Depósitos de Clientes	269.4	138,139.5	110,795.4	106,689.7	78,263.3	59,579.4	40,791.3
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	269.4	138,139.5	110,795.4	106,689.7	78,263.3	59,579.4	40,791.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	61.8	31,714.6	37,387.1	33,995.7	36,328.4	32,983.9	28,107.3
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Total Fondo a Largo Plazo	61.8	31,714.6	37,387.1	33,995.7	36,328.4	32,983.9	28,107.3
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	331.2	169,854.1	148,182.6	140,685.4	114,591.7	92,563.3	68,898.6
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>							
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	24.0	12,309.5	8,309.8	7,639.0	6,039.3	5,827.5	4,592.8
10. Total Pasivos	355.2	182,163.6	156,492.4	148,324.4	120,631.0	98,390.7	73,491.4
<b>F. Capital Híbrido</b>							
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>G. Patrimonio</b>							
1. Capital Común	102.4	52,491.8	46,383.8	44,140.3	37,437.4	28,412.3	22,479.1
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	1.8	933.1	933.1	933.1	933.1	827.4	37.3
6. Total Patrimonio	104.2	53,425.0	47,316.9	45,073.4	38,370.5	29,239.7	22,516.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	459.4	235,588.6	203,809.3	193,397.8	159,001.5	127,630.5	96,007.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	104.2	53,425.0	47,316.9	45,073.4	38,370.5	29,239.7	22,516.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	104.2	53,425.0	47,316.9	45,073.4	38,370.5	29,239.7	22,516.4
Tipo de Cambio	USD1 = CRC512.8500		USD1 = CRC511.8400	USD1 = CRC514.1150	USD1 = CRC507.8500	USD1 = CRC565.2400	USD1 = CRC555.4700

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.

## Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.

### Resumen Analítico

	30 Sep 2012 9 Meses	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	30 Sep 2011 9 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	19.56	20.07	20.40	20.04	19.96	20.35
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	12.81	12.85	13.13	13.11	13.97	11.77
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15.93	16.04	16.36	16.35	17.37	18.06
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	12.79	12.41	12.65	12.87	14.42	11.44
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.46	6.81	6.95	6.73	6.56	9.62
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.24	5.31	5.58	5.62	6.01	7.75
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	6.46	6.81	6.95	6.73	6.56	9.62
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>						
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	12.76	13.14	11.63	11.42	6.17	9.88
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	46.98	43.03	41.23	45.53	54.88	38.23
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.40	3.29	3.16	3.35	3.70	3.93
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	17.07	18.72	19.33	17.21	13.14	26.75
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.84	4.36	4.50	4.01	3.04	6.35
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	30.94	33.46	29.51	26.88	17.46	28.35
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	11.79	12.46	13.63	12.59	10.84	19.17
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.65	2.90	3.17	2.93	2.51	4.55
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4.25	4.68	4.75	4.07	3.32	6.49
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2.93	3.11	3.35	2.97	2.74	4.65
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>						
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11.77	11.20	13.22	11.95	10.18	18.10
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.65	2.61	3.08	2.79	2.36	4.30
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	11.77	11.20	13.22	12.27	13.23	18.10
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.65	2.61	3.08	2.86	3.06	4.30
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.93	2.80	3.25	2.82	2.57	4.39
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.93	2.80	3.25	2.90	3.34	4.39
<b>D. Capitalización</b>						
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	27.11	27.96	27.29	27.26	28.52	28.02
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	27.11	27.96	27.29	27.26	28.52	28.02
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	22.68	23.22	23.31	24.13	22.91	23.45
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	24.38	24.35	24.07	23.83	25.07	23.34
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	22.68	23.22	23.31	24.13	22.91	23.45
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	39.22	0.00	40.66	30.23	27.84
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0.00	39.22	0.00	39.61	23.26	27.84
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	0.00	39.22	0.00	40.66	30.23	27.84
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	10.81	6.08	11.90	6.15	6.29	11.31
<b>E. Calidad de Activos</b>						
1. Crecimiento del Activo Total	15.59	28.18	21.63	24.58	32.94	40.95
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19.01	26.51	21.67	28.81	10.57	49.60
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.69	0.54	0.58	0.53	1.08	1.26
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.99	4.25	4.12	3.79	3.95	4.83
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	578.30	789.67	711.53	713.47	366.60	382.91
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	-10.78	-11.49	-11.06	-9.84	-8.84	-12.88
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.64	2.02	1.84	1.50	0.69	2.18
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.28	0.97	0.51	0.59	0.87	0.08
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0.70	0.57	0.62	0.56	1.16	1.26
<b>F. Fondo</b>						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	126.20	132.21	132.05	147.95	150.89	199.32
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	81.33	74.77	75.84	68.30	64.37	59.20

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.



La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadoradora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.

Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse a un proceso de calificación ni está autorizada para realizar oferta pública de valores. Esta calificación no es un ofrecimiento para emitir, colocar, negociar o comerciar valores.

Esta calificación corresponde a una entidad autorizada para realizar oferta pública de valores accionarios únicamente. No está obligada a someterse a un proceso de calificación de su capacidad crediticia. Esta calificación no es una recomendación para emitir, colocar, negociar o comerciar valores.

A(cri): La calificación nacional 'A(cri)' indica una expectativa de riesgo de incumplimiento bajo respecto de otros emisores u obligaciones en Costa Rica. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en un grado mayor que para aquellos compromisos financieros calificados en categorías superiores.

F1(cri): Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores u obligaciones en Costa Rica. Según la escala de calificación nacional de la agencia, esta calificación se asigna al emisor u obligación con la probabilidad de incumplimiento más baja respecto de otros en Costa Rica. Cuando el perfil de liquidez es particularmente sólido, se agrega un signo "+" a la calificación. La calificación no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de instituciones financieras utilizada por Fitch fue actualizada en el ente regulador en febrero 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.