

# 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

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| Nacional de Largo Plazo | Estable |
|-------------------------|---------|

### Resumen Financiero

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

| (CRC millones)                               | 31 mar<br>2017 | 31 dic<br>2016 |
|--|----------------|----------------|
| Activo Total                                 | 518.532        | 502.919        |
| Patrimonio Total                             | 95.276         | 92.931         |
| Utilidad Operativa                           | 2.015          | 6.400          |
| Utilidad Neta                                | 1.924          | 6.186          |
| Utilidades Integrales                        | 1.748          | 5.912          |
| ROAA Operativo (%)                           | 1,60           | 1,36           |
| ROAE Operativo (%)                           | 8,68           | 7,20           |
| Generación Interna de Capital (%)            | 8,19           | 4,26           |
| Capital Base según Fitch /Activos Ponderados |                |                |
| Riesgo (%)                                   | 22,38          | 21,49          |

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Coopeande 1.

### Informe Relacionado

Costa Rica (Enero 27, 2017).

### Analistas

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Morosidad Estabilizada:** Los indicadores de deterioro de Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. (Coopeande 1) han tendido a estabilizarse durante el último año luego de los aumentos importantes en la morosidad de su cartera que, similar al resto del sistema cooperativo, registraron a partir de 2015 como consecuencia del sobreendeudamiento de sus asociados. Si bien la cartera vencida (mora mayor a 90 días) ha sido superior a la exhibida en sus promedios históricos, Fitch Ratings opina que los niveles son congruentes con el segmento atendido. De manera favorable, la cobertura de reservas se mantiene holgada.

**Apetito de Riesgo Alto:** La agencia considera que Coopeande 1 tiene un apetito de riesgo alto, que se refleja en un crecimiento superior a sus pares y apertura a nuevos segmentos. Las normas de colocación de préstamos son adecuadas para la naturaleza y enfoque de la entidad y están alineadas con las de sus pares principales. La gestión de riesgo adecuada se beneficia de su conocimiento amplio del sector y de sus clientes.

**Capitalización Alta:** Una de sus fortalezas principales es su posición patrimonial robusta. Los niveles de capitalización, a pesar del crecimiento alto del balance que es superior a su generación interna de capital, aún le brindan un respaldo firme a sus operaciones. La agencia anticipa que la posición patrimonial permanecerá alta en el horizonte de las calificaciones, lo que posicionará favorablemente a Coopeande 1 ante factores de riesgo sistémico.

**Rentabilidad Menor:** Los indicadores de rentabilidad registraron disminuciones significativas durante los últimos ejercicios, llegando a comparar desfavorablemente respecto a sus históricos, al estar presionados por los gastos adicionales por provisiones ante la mayor morosidad y los nuevos requerimientos regulatorios. Fitch anticipa que, en 2017, la rentabilidad será mejor respecto a la observada en 2016, aunque aún se vería afectada por la evolución del gasto por provisiones.

**Fondeo y Liquidez Adecuados:** Los niveles de liquidez son buenos. Los activos líquidos y títulos representaban 29,0% de los activos y cubrían 43,3% de los depósitos, a marzo de 2017. La gestión de activos y pasivos se favorece de la realización fácil 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.

**Escala de Operaciones Baja:** Aunque Coopeande 1 es la tercera cooperativa más grande por tamaño de activos en Costa Rica, su participación en el sistema financiero costarricense total sigue siendo pequeña (marzo 2017: 1,7%). Esto, aunado a su concentración en consumo y en el sector cooperativista, supone ciertas restricciones en la generación y diversificación de ingresos.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Debilitamiento en Calidad de Activos:** Una baja en las calificaciones se llevaría a cabo si incrementase el deterioro de cartera que resulte en niveles de morosidad sostenidamente superiores a sus pares, y que afectasen su capacidad de absorción de pérdidas.

**Diversificación Mayor de Ingresos:** Cambios positivos en las calificaciones estarían asociados a mejoras significativas en la posición relativa de la entidad en la plaza costarricense que debieran ser acompañadas por una diversificación mayor en sus fuentes de ingresos y más flexibilidad en su estructura de negocios.

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe se utilizaron los estados financieros para el ejercicio 2012, auditados por la firma Castillo Dávila Asociados, sin presentar salvedades. Los estados financieros correspondientes a los períodos 2013 y 2014 fueron auditados por los socios locales de Deloitte, sin presentar salvedades, y los de 2015 y 2016 por los socios locales de KPMG. Asimismo, se utilizaron estados financieros intermedio no auditados a marzo de 2017.

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

El 20 de enero de 2017 Fitch bajó las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera y moneda local de Costa Rica a 'BB' desde 'BB+'. Las Perspectivas se revisaron a Estables desde Negativas. Las calificaciones de corto plazo en moneda extranjera y moneda local se afirmaron en 'B'. La baja de calificaciones refleja el deterioro de la dinámica de la deuda pública de Costa Rica, impulsado por déficits fiscales amplios y un entrapamiento institucional continuo que impide avanzar en reformas para corregir los desbalances fiscales. Una base de exportaciones dinámica y diversificada, junto a un sector turístico activo, ha respaldado el desempeño económico sólido del país. Por lo tanto, la agencia estima que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) alcanzó 4,2% en 2016 y prevé que será superior a 4% en 2017 y 2018.

La agencia anticipa una recuperación probable en el crecimiento del PIB real desde 2,7% en 2015 hasta 3,7% en 2016, porcentaje que sería relativamente estable en 2017 en 4,0%. El déficit fiscal se estima en 6,1% del PIB para 2016, ante la falta de medidas efectivas para reducir las presiones fiscales, lo cual refleja un deterioro estructural en las finanzas públicas. El entorno más débil podría presionar el perfil financiero de los bancos en el corto plazo, en particular su crecimiento y calidad de activos.

Fitch estima que el crecimiento crediticio seguirá siendo modesto e inferior a 10% en 2017. La agencia no anticipa un aumento relevante en la demanda de préstamos, a pesar de las tasas de interés menores, puesto que será limitado por el crecimiento económico aún por debajo de su potencial y la menor oferta de crédito. La rentabilidad de la banca costarricense se mantendrá presionada durante 2017, afectada por los ajustes en la metodología de cálculo de la tasa de interés de referencia en colones, implementados por el banco central en 2016, junto con los requerimientos adicionales de provisiones por deterioro de préstamos. Para 2017, la agencia opina que el ROAA de la industria permanecerá cercano a 1% y el margen de interés neto promedio (MIN) será levemente superior a 5%.

La supervisión financiera en Costa Rica es adecuada e incorpora las áreas de riesgo principales, incluyendo riesgos de mercado y operacional. El indicador macroprudencial de Fitch de '1' indica una probabilidad baja de estrés a nivel sistémico. En comparación con otras normativas crediticias de la región, los requerimientos de reservas para los bancos costarricenses son bajos y la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef) tiene un límite para las deducciones fiscales en este concepto.

## Perfil de la Empresa

### *Especialización en Segmento Educativo*

Coopeande 1 es la tercera mayor cooperativa de Costa Rica, con participación de 17,4% de los activos totales del sistema cooperativo y 20,3% de depósitos, al primer trimestre de 2017 (1T17). No obstante, su tamaño en el sistema financiero costarricense (incluyendo bancos y mutuales) sigue siendo pequeño, dado que sus activos representan 1,7% del sistema total.

Su modelo de negocios está especializado al financiamiento de consumo al sector educativo, que constituye 87,3% de los préstamos totales. La cooperativa otorga créditos únicamente entre sus asociados, que rondan los 64.400, a abril 2017. De acuerdo con sus estatutos, sus asociados pueden ser profesionales y funcionarios administrativos de instituciones educativas públicas o privadas, de Coopeande 1, así como de entidades gremiales y de instituciones afines al sector educación. También pueden ser pensionados o jubilados de los sectores mencionados, funcionarios del Instituto Nacional de Aprendizaje, del Sistema Nacional de Radio y Televisión, y

personas jurídicas que la Ley de Asociaciones Cooperativas permita.

Desde 2016, Coopeande 1 modificó sus estatutos para reflejar su apertura a nuevos sectores inicialmente afines al sector educación y funcionarios de otros ministerios, específicamente de salud, justicia y seguridad. Estos nuevos sectores representan cerca de 12% de la cartera a la fecha de la evaluación. La apertura hacia estos nuevos segmentos es con los objetivos de diversificación de su base asociativa y mantiene su enfoque en descuentos de planilla.

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

## Administración y Estrategia

### *Experiencia Amplia del Segmento Objetivo*

En opinión de Fitch, los órganos administrativos de Coopeande 1 presentan 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, sin ejercer concentraciones de control mediante la participación de un voto independientemente de los aportes realizados. La asamblea cede la dirección superior de las operaciones al Consejo de Administración, quienes eligen, entre otras instancias, a la Gerencia General. Como nueva normativa, aplicable a todas las cooperativas bajo regulación, se buscará en 2017 incluir a dos miembros independientes en el Consejo de Administración con el objetivo que las directivas de las entidades logren un mayor compromiso con estas. Por su parte, la Gerencia General se encarga de la administración operativa de la entidad y la ejecución de los acuerdos de dicho consejo.

Los estatutos y modelo de negocio están delimitados adecuadamente, lo que facilita la continuidad de su estrategia. Además, la entidad cuenta con un código de gobierno corporativo, de acuerdo con los requerimientos establecidos por el regulador. La participación de operaciones a partes relacionadas es inmaterial y no representa exposiciones relevantes al patrimonio (marzo 2017: 0,81%).

### *Ampliación de Segmentos Objetivos*

Los objetivos enmarcados en el plan estratégico 2015-2020 reflejan apetito por una mayor expansión en cuanto a diversificación de su oferta de productos y apertura a nuevos segmentos complementarios a los tradicionales. En este sentido, la entidad ha establecido atender segmentos afines a los tradicionales de educación y a nuevos nichos siempre que pertenezcan al sector público y que cuenten con la posibilidad de descuento en planilla. Así, ha ampliado su base asociativa a los ministerios de Salud, Justicia y Seguridad, los cuales ya representan 12% de sus operaciones. En opinión de Fitch, esta apertura se ha llevado de forma ordenada y manteniendo los mismos lineamientos de selección y otorgamiento aprobados previamente. Aunque es cierto que estos segmentos no son los tradicionales, Fitch considera que el perfil de riesgo se mantendría similar a los ejercicios previos puesto que tienen los mecanismos de cobros tradicionales que le han permitido a la entidad 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 2017 la administración ha planteado metas de crecimiento de 14% en su cartera crediticia, nivel que se mantiene superior al promedio del sistema y a lo observado en la entidad en el último año. Al respecto, Fitch considera retador para la entidad el cumplimiento de dichas metas al considerar el entorno económico menos dinámico y, en particular, los nuevos requerimientos regulatorios que buscan disminuir el endeudamiento y mejorar la capacidad de pago de los deudores locales, entre otros objetivos.

## **Apetito de Riesgo**

### *Apetito de Riesgo Alto*

La agencia considera que Coopeande 1 tiene un apetito de riesgo alto, lo cual se refleja en un crecimiento superior a sus pares y apertura a nuevos segmentos. No obstante, las normas de colocación de préstamos son adecuadas para la naturaleza y enfoque de la entidad y están alineadas con las de sus pares principales. La gestión de riesgo adecuada se beneficia de su conocimiento amplio del sector y de sus clientes.

La cartera de préstamos mantiene controles de cobranza buenos. Las herramientas de control dependen principalmente del mecanismo de cobro por medio de descuento de planilla, el cual facilita el proceso de recolección y ha beneficiado la calidad de activos. A marzo 2017, 91,84% 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, que puede derivar en un deterioro de su capacidad crediticia y en niveles mayores de morosidad.

El crecimiento de préstamos durante el último ejercicio (2016: 16,2%) supera levemente el de la plaza cooperativa (promedio: 15,4%) en dicho período. Estos crecimientos tradicionalmente se han mantenido en niveles elevados y siempre superando ampliamente su generación interna de capital (4,3%). No obstante, lo anterior es compensado significativamente por el crecimiento orgánico de su patrimonio a raíz de los aportes periódicos de sus asociados. A pesar de esto, destaca que desde el ejercicio 2016 se ha ralentizado el crecimiento de la entidad y del sistema en general, influenciado parcialmente por la saturación de sus segmentos objetivos, por lo cual se consideraría que el crecimiento para el ejercicio 2017 se mantendría en niveles inferiores a sus registros históricos.

### *Exposición Baja a Riesgos de Mercado*

La exposición de Coopeande 1 a los riesgos principales de mercado se mantiene baja. Los riesgos asociados a moneda extranjera son bajos en relación con el sistema, dada la exposición inmaterial del balance a la misma (posición corta: 0,20% del patrimonio, a marzo 2017). De esta forma, la depreciación en el tipo de cambio observada durante 2017 tendría un efecto bajo sobre la posición financiera de la entidad. 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 han tendido a estabilizarse durante el último año luego de los aumentos importantes en la morosidad de su cartera que, similar al resto del sistema cooperativo, registraron a partir de 2015 como consecuencia del sobreendeudamiento de sus asociados. De esta forma, al 1T17, la cartera vencida (mora mayor a 90 días) representó 1,2% de la cartera total, similar a sus pares. Aun cuando este nivel es inferior al exhibido en 2015, cuando

se dio un deterioro importante (1,5%), supera sus registros históricos en los que se mantuvo consistentemente inferior a 1%. Al respecto, se señala que los deudores pertenecientes a los segmentos tradicionales muestran un indicador de cartera vencida de 1,3%, mientras que en los deudores de los nuevos segmentos es de un bajo 0,28%.

La orientación de la cartera al destino de consumo le permite gozar de una atomización alta al representar los 20 deudores mayores un bajo 0,77% de la cartera bruta, a marzo 2017. Asimismo, el monto promedio de los préstamos es alrededor de USD10,5 miles y con plazos medios de 9,4 años. La calidad de cartera de Coopeande1 se considera adecuada para su enfoque.

En opinión de la agencia, existe un riesgo de sobreendeudamiento de los asociados. Al respecto, Coopeande 1 ha implementado algunas medidas para prevenir deterioros significativos en su calidad crediticia, como el reforzar sus gestiones de cobro. A la fecha, los activos extraordinarios muestran una participación bastante reducida en el balance de la entidad, sin considerarse que afecten su perfil financiero. Los castigos también aumentaron, aunque permanecen inferiores a 2,3%, y las reestructuraciones siguen siendo muy bajas y poco representativas.

Los índices de cobertura de reservas se mantienen altos, representan 4,2% de la cartera bruta, a marzo 2017, superior a sus pares (3,4%). 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 la constitución de reservas genéricas y contra cíclicas para los deudores, inclusive cuando estos no presenten deterioros.

## Ganancias y Rentabilidad

### *Rentabilidad Afectada por Provisiones*

Los indicadores de rentabilidad han registrado disminuciones significativas durante los últimos ejercicios, llegando a comparar desfavorablemente respecto a sus registros históricos. Estos indicadores se han visto limitados por reducciones en su margen de interés y recientemente por los requerimientos adicionales de constitución de reservas por deterioro debido a cambios normativos implementados desde finales de 2014. De esta forma, a marzo de 2017, se registró un ROAA operativo de 1,6% (diciembre 2014: 2,4%). Los ingresos se mantienen generados en su mayoría por la intermediación financiera, dada la poca diversificación de ingresos de la entidad y que los 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 42,1% de los ingresos brutos, a marzo de 2017 (diciembre 2016: 45,9%). Por su parte, los gastos por constitución de provisiones también se ampliaron, hasta absorber 56,8% de los ingresos operativos, a la misma fecha. Dichos gastos han sido superiores a su promedio histórico (2010-2014: 33,3%) ante el deterioro mayor de cartera y requerimientos regulatorios adicionales de constitución de provisiones, por lo cual Fitch estima que los gastos por provisiones permanecerán elevados en los próximos ejercicios. La agencia anticipa que, en 2017, la rentabilidad de la cooperativa podría mejorar respecto a la observada en 2016, aunque aún sería afectada por la evolución del gasto por provisiones.

## Capitalización y Apalancamiento

### *Posición Patrimonial Robusta*

Coopeande 1 exhibe una posición patrimonial robusta, lo que constituye una de sus fortalezas principales. Su capitalización ha exhibido una tendencia decreciente a través de los ejercicios evaluados por el crecimiento del balance a un ritmo significativamente mayor que su generación interna de capital y aportaciones de sus asociados. No obstante, aún le brinda una base firme para

la expansión de sus operaciones, además de un respaldo bueno ante los riesgos principales de su balance. El Capital Base según Fitch representó 22,4% de los activos ponderados a marzo de 2017 (diciembre 2016: 21,5%).

El patrimonio se beneficia de los aportes periódicos que realizan obligatoriamente sus asociados. Estas contribuciones corresponden a 1,5% de la planilla mensual de cada asociado, además se fortalece 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. Fitch anticipa que la posición patrimonial seguirá alta en el horizonte de las calificaciones, lo que posicionará favorablemente a Coopeande 1 ante factores de riesgo sistémico.

## Fondeo y Liquidez

### *Fondeo Estable y Liquidez Buena*

La estructura de fondeo de Coopeande 1 es estable y está sustentada principalmente en la base amplia de depósitos de sus asociados. De esta forma, dichos recursos representaron 88,1% del fondeo total a marzo de 2017, superior a la media del sistema cooperativo de 75,2%. Lo anterior denota el posicionamiento de la cooperativa en el sector. Similar a sus pares, casi la totalidad de estas captaciones son a plazos, los que son en promedio mayores a 3 años y cuentan con una tasa media de renovación usualmente superior al 80% de los mismos.

Las concentraciones individuales se mantienen bajas, representando los 20 mayores depositantes solo 11,8% del total de depósitos, a marzo 2017, relativamente similar a los ejercicios previos. Coopeande 1 complementa sus pasivos con financiamiento institucional y la mayor parte corresponde a líneas de crédito con desembolsos de mediano a largo plazo, otorgados por entidades locales, en su mayoría bancos del Estado. Estos recursos representan el restante 11,9% del fondeo, y cuentan con una disponibilidad de 57,5% respecto a sus montos autorizados.

Los niveles de liquidez de la cooperativa se consideran adecuados. Los activos líquidos, depósitos y portafolio de inversiones brindan un respaldo amplio al representar 29,0% de los activos totales y respaldaban 43,3% de los depósitos, al 1T17. 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 en concepto de reservas de liquidez.

Coopeande 1 posee un descalce estructural en sus operaciones, en sus tramos entre 3 y 12 meses. Aunque la cartera cuenta con un plazo promedio de aproximadamente 9,5 años, la mayoría se fondea con depósitos a plazos promedio de 3 años. Sin embargo, la gestión de activos y pasivos se favorece de 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

|  | 31 mar 2017<br>3 Meses |                  | 31 dic 2016<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2015<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal |
|--|------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| (CRC millones)   | (USD millones)         |                  |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos  | 27,9                   | 15.509,6         | 59.577,2                     | 52.975,8                     | 46.699,4                     | 39.303,8                     | 31.986,6                     |
| 2. Otros Ingresos por Intereses  | 2,9                    | 1.597,1          | 5.916,5                      | 5.550,5                      | 4.733,0                      | 3.478,2                      | 3.108,0                      |
| 3. Ingresos por Dividendos   | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos  | 30,8                   | 17.106,7         | 65.493,8                     | 58.526,3                     | 51.432,5                     | 42.782,0                     | 35.094,6                     |
| 5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes  | 15,6                   | 8.673,3          | 33.060,1                     | 30.012,3                     | 25.449,1                     | 21.457,9                     | 16.471,6                     |
| 6. Otros Gastos por Intereses  | 1,7                    | 921,1            | 3.544,7                      | 3.178,7                      | 3.403,7                      | 4.002,6                      | 4.499,6                      |
| 7. Total Gastos por Intereses  | 17,3                   | 9.594,4          | 36.604,9                     | 33.191,0                     | 28.852,8                     | 25.460,5                     | 20.971,2                     |
| 8. Ingreso Neto por Intereses  | 13,5                   | 7.512,3          | 28.888,9                     | 25.335,3                     | 22.579,7                     | 17.321,5                     | 14.123,4                     |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados                         | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | 478,5                        | (1,7)                        | 0,0                          | 0,0                          |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores                                       | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 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  | 0,3                    | 157,9            | 331,6                        | 292,1                        | 142,5                        | 1.895,3                      | 1.895,5                      |
| 14. Otros Ingresos Operativos  | 0,7                    | 388,0            | 1.001,8                      | (2.096,6)                    | 308,1                        | 375,3                        | 412,8                        |
| 15. Total de Ingresos Operativos No Financieros  | 1,0                    | 545,9            | 1.333,3                      | (1.326,1)                    | 448,9                        | 2.270,6                      | 2.308,3                      |
| 16. Gastos de Personal   | 3,6                    | 2.014,9          | 7.582,2                      | 5.190,4                      | 4.230,1                      | 4.204,9                      | 3.469,4                      |
| 17. Otros Gastos Operativos  | 2,5                    | 1.376,6          | 6.275,8                      | 7.016,5                      | 6.410,6                      | 4.495,6                      | 3.948,0                      |
| 18. Total Gastos Operativos  | 6,1                    | 3.391,4          | 13.858,1                     | 12.207,0                     | 10.640,7                     | 8.700,4                      | 7.417,4                      |
| 19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio                                      | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 20. Utilidad Operativa antes de Provisiones  | 8,4                    | 4.666,8          | 16.364,2                     | 11.802,2                     | 12.387,9                     | 10.891,7                     | 9.014,3                      |
| 21. Cargo por Provisiones para Préstamos   | 4,8                    | 2.651,7          | 9.963,9                      | 6.847,0                      | 4.239,0                      | 3.775,0                      | 2.790,0                      |
| 22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos                           | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 23. Utilidad Operativa   | 3,6                    | 2.015,1          | 6.400,3                      | 4.955,2                      | 8.148,9                      | 7.116,7                      | 6.224,3                      |
| 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  | (0,2)                  | (90,7)           | (214,7)                      | (223,0)                      | (366,7)                      | (320,3)                      | (535,8)                      |
| 29. Utilidad antes de Impuestos  | 3,5                    | 1.924,4          | 6.185,5                      | 4.732,2                      | 7.782,2                      | 6.796,5                      | 5.688,5                      |
| 30. Gastos de Impuestos  | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas  | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 32. Utilidad Neta  | 3,5                    | 1.924,4          | 6.185,5                      | 4.732,2                      | 7.782,2                      | 6.796,5                      | 5.688,5                      |
| 33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta                               | (0,0)                  | (15,1)           | (14,2)                       | 239,4                        | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 34. Revaluación de Activos Fijos   | 0,0                    | 0,0              | 369,8                        | 337,2                        | 933,1                        | 933,1                        | 0,0                          |
| 35. Diferencias en Conversión de Divisas   | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados   | (0,3)                  | (161,8)          | (629,5)                      | 517,8                        | 0,4                          | 0,5                          | 0,0                          |
| 37. Ingreso Ajustado por Fitch   | 3,1                    | 1.747,6          | 5.911,6                      | 5.826,6                      | 8.715,7                      | 7.730,1                      | 5.688,5                      |
| 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                     | 3,5                    | 1.924,4          | 6.185,5                      | 4.732,2                      | 7.782,2                      | 6.796,5                      | 5.688,5                      |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período                                       | 0,0                    | 0,0              | 2.224,2                      | 2.896,5                      | 2.665,2                      | 2.665,2                      | 2.230,7                      |
| 41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período                                   | n.a.                   | n.a.             | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| Tipo de Cambio   |                        | USD1 = CRC556,00 | USD1 = CRC554,64             | USD1 = CRC538,405            | USD1 = CRC539,42             | USD1 = CRC501,405            | USD1 = CRC508,195            |

n.a.: no aplica.

Fuente: Coopeande 1.

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

### Balance General

| (CRC millones)   | 31 mar 2017<br>3 Meses<br>(USD millones) |           | 31 dic 2016<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2015<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal |
|--|--|-----------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Activos</b>   |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| <b>A. Préstamos</b>  |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales                                    | 78,6                                     | 43.719,4  | 42.736,1                     | 33.005,7                     | 23.651,2                     | 12.959,2                     | 8.510,5                      |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales                                   | 585,4                                    | 325.489,0 | 321.967,8                    | 280.433,8                    | 230.032,2                    | 200.214,6                    | 174.987,5                    |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales                                    | 6,7                                      | 3.707,6   | 3.954,8                      | 3.950,3                      | 2.539,9                      | 0,0                          | 0,0                          |
| 5. Otros Préstamos   | 0,0                                      | 0,0       | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 1.196,2                      | 741,4                        |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos  | 28,2                                     | 15.653,7  | 14.057,5                     | 12.298,7                     | 8.977,0                      | 8.302,7                      | 6.930,8                      |
| 7. Préstamos Netos   | 642,6                                    | 357.262,3 | 354.601,1                    | 305.091,2                    | 247.246,2                    | 206.067,4                    | 177.308,6                    |
| 8. Préstamos Brutos  | 670,7                                    | 372.916,0 | 368.658,6                    | 317.389,9                    | 256.223,2                    | 214.370,1                    | 184.239,4                    |
| 9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días incluidos arriba               | 7,9                                      | 4.407,6   | 4.569,2                      | 4.691,5                      | 1.960,2                      | 1.154,2                      | 1.034,0                      |
| 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                                  | 2,0                                      | 1.132,7   | 2.238,4                      | 1.006,4                      | 509,0                        | 1.262,7                      | 1.503,1                      |
| 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 | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 4. Derivados   | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta                               | 266,4                                    | 148.140,9 | 133.519,9                    | 122.320,9                    | 108.873,3                    | 99.391,6                     | 68.401,8                     |
| 6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento                               | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas                                    | 0,1                                      | 58,1      | 58,1                         | 58,1                         | 58,6                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 8. Otros Títulos Valores   | 0,0                                      | 0,0       | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 57,8                         | 48,8                         |
| 9. Total Títulos Valores   | 266,5                                    | 148.199,0 | 133.578,0                    | 122.379,0                    | 108.931,9                    | 99.449,4                     | 68.450,6                     |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba                    | 13,7                                     | 7.621,8   | 101.069,0                    | 76.202,4                     | 64.808,1                     | 60.641,6                     | 43.489,8                     |
| 11. Nota: Total Valores Pignorados   | n.a.                                     | n.a.      | 63.760,0                     | 55.728,1                     | 46.009,1                     | n.a.                         | n.a.                         |
| 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  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 15. Total Activos Productivos  | 911,1                                    | 506.594,0 | 490.417,5                    | 428.476,6                    | 356.687,0                    | 306.779,5                    | 247.262,3                    |
| <b>C. Activos No Productivos</b>   |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Efectivo y Depósitos en Bancos  | 1,8                                      | 993,7     | 1.232,4                      | 1.012,7                      | 734,6                        | 464,7                        | 451,0                        |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba                            | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Bienes Adjudicados  | 0,5                                      | 281,2     | 198,1                        | 140,5                        | 30,0                         | 15,2                         | 11,3                         |
| 4. Activos Fijos   | 10,7                                     | 5.958,5   | 5.935,8                      | 4.257,4                      | 3.909,5                      | 3.687,4                      | 3.492,1                      |
| 5. Plusvalía   | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 6. Otros Intangibles   | 1,2                                      | 653,1     | 448,5                        | 439,3                        | 1.697,0                      | 172,4                        | 177,4                        |
| 7. Activos por Impuesto Corriente  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 8. Activos por Impuesto Diferido   | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 9. Operaciones Descontinuadas  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 10. Otros Activos  | 7,3                                      | 4.051,2   | 4.687,0                      | 5.340,4                      | 3.210,7                      | 1.941,0                      | 1.598,5                      |
| 11. Total Activos  | 932,6                                    | 518.531,7 | 502.919,4                    | 439.666,9                    | 366.268,8                    | 313.060,3                    | 252.992,5                    |
|  |  | USD1 =    | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       |
| Tipo de Cambio   |  | CRC556,00 | CRC554,64                    | CRC538,405                   | CRC539,42                    | CRC501,405                   | CRC508,195                   |

n.a.: no aplica.

Fuente: Coopeande 1.



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

### Balance General

| (CRC millones)  | 31 mar 2017<br>3 Meses<br>(USD millones) |           | 31 dic 2016<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2015<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal |
|---|--|-----------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>   |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| <b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>  |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente  | 0,0                                      | 0,0       | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 2. Depósitos en Cuenta de Ahorro  | 23,0                                     | 12.771,0  | 13.759,6                     | 11.034,8                     | 14.688,5                     | 6.840,7                      | 5.459,3                      |
| 3. Depósitos a Plazo  | 601,9                                    | 334.668,0 | 319.985,7                    | 277.463,7                    | 226.371,2                    | 185.424,3                    | 140.107,2                    |
| 4. Total Depósitos de Clientes  | 624,9                                    | 347.439,0 | 333.745,3                    | 288.498,4                    | 241.059,8                    | 192.265,0                    | 145.566,5                    |
| 5. Depósitos de Bancos  | 0,0                                      | 0,0       | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 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            | 624,9                                    | 347.439,0 | 333.745,3                    | 288.498,4                    | 241.059,8                    | 192.265,0                    | 145.566,5                    |
| 9. Obligaciones Sénior a más de un Año  | 84,4                                     | 46.928,6  | 46.541,9                     | 37.108,3                     | 30.725,2                     | 37.969,0                     | 37.539,3                     |
| 10. Obligaciones Subordinadas   | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 11. Bonos Cubiertos   | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 12. Otras Obligaciones  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 13. Total Fondo a Largo Plazo   | 84,4                                     | 46.928,6  | 46.541,9                     | 37.108,3                     | 30.725,2                     | 37.969,0                     | 37.539,3                     |
| 14. Derivados   | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 15. Obligaciones Negociables  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 16. Total Fondo   | 709,3                                    | 394.367,6 | 380.287,2                    | 325.606,7                    | 271.785,0                    | 230.233,9                    | 183.105,8                    |
| <b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>                                       |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 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  | 2,0                                      | 1.104,7   | 1.243,6                      | 2.639,4                      | 3.435,0                      | 0,0                          | 0,0                          |
| 4. Pasivos por Impuesto Corriente   | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 5. Pasivos por Impuesto Diferido  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 6. Otros Pasivos Diferidos  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | 6.470,5                      | 0,0                          | 0,0                          |
| 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  | 50,0                                     | 27.783,4  | 28.457,3                     | 24.451,7                     | 5.467,4                      | 15.800,4                     | 13.131,8                     |
| 10. Total Pasivos   | 761,3                                    | 423.255,7 | 409.988,1                    | 352.697,8                    | 287.157,9                    | 246.034,4                    | 196.237,6                    |
| <b>F. Capital Híbrido</b>   |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda                | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio           | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| <b>G. Patrimonio</b>  |  |           |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Capital Común  | 168,5                                    | 93.665,0  | 91.303,9                     | 85.690,7                     | 78.177,0                     | 66.092,7                     | 55.820,8                     |
| 2. Interés Minoritario  | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores                                    | (0,1)                                    | (29,0)    | (12,7)                       | 8,0                          | 0,4                          | 0,0                          | 1,0                          |
| 4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera                      | n.a.                                     | n.a.      | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados | 2,9                                      | 1.640,1   | 1.640,1                      | 1.270,3                      | 933,5                        | 933,1                        | 933,1                        |
| 6. Total Patrimonio   | 171,4                                    | 95.276,0  | 92.931,3                     | 86.969,1                     | 79.110,9                     | 67.025,9                     | 56.754,9                     |
| 7. Total Pasivos y Patrimonio   | 932,6                                    | 518.531,7 | 502.919,4                    | 439.666,9                    | 366.268,8                    | 313.060,3                    | 252.992,5                    |
| 8. Nota: Capital Base según Fitch   | 170,2                                    | 94.623,0  | 92.482,8                     | 86.529,7                     | 77.413,9                     | 66.853,4                     | 56.577,5                     |
|   |  | USD1 =    | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       |
| Tipo de Cambio  |  | CRC556,00 | CRC554,64                    | CRC538,405                   | CRC539,42                    | CRC501,405                   | CRC508,195                   |

n.a.: no aplica.

Fuente: Coopeande 1.

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

### Resumen Analítico

| (%)   | 31 mar 2017<br>3 Meses | 31 dic 2016<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2015<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal |
|---|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>A. Indicadores de Intereses</b>  |                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio                               | 16,96                  | 17,30                        | 18,23                        | 20,11                        | 19,72                        | 19,40                        |
| 2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio                | 10,33                  | 10,55                        | 11,14                        | 11,54                        | 12,54                        | 12,76                        |
| 3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio  | 13,92                  | 14,25                        | 14,81                        | 15,59                        | 15,54                        | 15,81                        |
| 4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio                                   | 10,05                  | 10,33                        | 11,04                        | 11,41                        | 12,32                        | 12,76                        |
| 5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio  | 6,11                   | 6,28                         | 6,41                         | 6,84                         | 6,29                         | 6,36                         |
| 6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos / Activos Productivos Promedio | 3,95                   | 4,12                         | 4,68                         | 5,56                         | 4,92                         | 5,11                         |
| 7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio   | 6,11                   | 6,28                         | 6,41                         | 6,84                         | 6,29                         | 6,36                         |
| <b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>   |                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos  | 6,77                   | 4,41                         | (5,52)                       | 1,95                         | 11,59                        | 14,05                        |
| 2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos  | 42,09                  | 45,85                        | 50,84                        | 46,21                        | 44,41                        | 45,14                        |
| 3. Gastos Operativos / Activos Promedio   | 2,69                   | 2,94                         | 3,01                         | 3,15                         | 3,10                         | 3,27                         |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio                                    | 20,11                  | 18,41                        | 14,17                        | 17,19                        | 17,93                        | 17,68                        |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio                               | 3,71                   | 3,48                         | 2,91                         | 3,67                         | 3,88                         | 3,97                         |
| 6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones           | 56,82                  | 60,89                        | 58,01                        | 34,22                        | 34,66                        | 30,95                        |
| 7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio   | 8,68                   | 7,20                         | 5,95                         | 11,31                        | 11,72                        | 12,21                        |
| 8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio  | 1,60                   | 1,36                         | 1,22                         | 2,42                         | 2,53                         | 2,74                         |
| 9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo   | 1,93                   | 1,49                         | 1,45                         | 2,69                         | 3,00                         | 2,98                         |
| <b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>   |                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio  | 8,29                   | 6,96                         | 5,68                         | 10,80                        | 11,19                        | 11,15                        |
| 2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio   | 1,53                   | 1,31                         | 1,17                         | 2,31                         | 2,42                         | 2,51                         |
| 3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio   | 7,53                   | 6,65                         | 6,99                         | 12,09                        | 12,73                        | 11,15                        |
| 4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio  | 1,39                   | 1,26                         | 1,44                         | 2,58                         | 2,75                         | 2,51                         |
| 5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos  | n.a.                   | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | 0,00                         | 0,00                         |
| 6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo  | 1,85                   | 1,44                         | 1,39                         | 2,57                         | 2,86                         | 2,72                         |
| <b>D. Capitalización</b>  |                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo   | 22,38                  | 21,49                        | 25,33                        | 25,52                        | 28,17                        | 27,09                        |
| 2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles  | 18,27                  | 18,41                        | 19,70                        | 21,23                        | 21,37                        | 22,38                        |
| 3. Indicador de Capital Primario Regulatorio  | n.a.                   | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 4. Indicador de Capital Total Regulatorio   | 21,39                  | 19,78                        | 21,34                        | 23,22                        | 23,04                        | 24,13                        |
| 5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio   | n.a.                   | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 6. Patrimonio / Activos Totales   | 18,37                  | 18,48                        | 19,78                        | 21,60                        | 21,41                        | 22,43                        |
| 7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta                                      | 0,00                   | 35,96                        | 61,21                        | 34,25                        | 39,21                        | 39,21                        |
| 8. Generación Interna de Capital  | 8,19                   | 4,26                         | 2,11                         | 6,47                         | 6,16                         | 6,09                         |
| <b>E. Calidad de Activos</b>  |                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Crecimiento del Activo Total   | 3,10                   | 14,39                        | 20,04                        | 17,00                        | 23,74                        | 24,13                        |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos  | 1,15                   | 16,15                        | 23,87                        | 19,52                        | 16,35                        | 25,77                        |
| 3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días / Préstamos Brutos  | 1,18                   | 1,24                         | 1,48                         | 0,77                         | 0,54                         | 0,56                         |
| 4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos   | 4,20                   | 3,81                         | 3,87                         | 3,50                         | 3,87                         | 3,76                         |
| 5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora Mayor a 90 Días   | 355,15                 | 307,66                       | 262,15                       | 457,95                       | 719,33                       | 670,29                       |
| 6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch              | (11,89)                | (10,26)                      | (8,79)                       | (9,06)                       | (10,69)                      | (10,42)                      |
| 7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio                            | (11,80)                | (10,21)                      | (8,75)                       | (8,87)                       | (10,67)                      | (10,39)                      |
| 8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio                                   | 2,90                   | 2,89                         | 2,36                         | 1,83                         | 1,89                         | 1,69                         |
| 9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio   | 0,65                   | 1,70                         | 1,21                         | 1,53                         | 1,24                         | 1,41                         |
| 10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados   | 1,26                   | 1,29                         | 1,52                         | 0,78                         | 0,55                         | 0,57                         |
| <b>F. Fondeo</b>  |                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes  | 107,33                 | 110,46                       | 110,01                       | 106,29                       | 111,50                       | 126,57                       |
| 2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios  | n.a.                   | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados  | 88,10                  | 87,76                        | 88,60                        | 88,70                        | 83,51                        | 79,50                        |

n.a: no aplica.

Fuente: Coopeande 1.

**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 © 2017 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".