

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

Coopeande1

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional	Actual	Anterior
Largo Plazo	AA-(cri)	AA-(cri)
Corto Plazo	F1+(cri)	F1+(cri)

Perspectiva

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

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación No.062-2014 (Diciembre 2, 2014).

Entidad calificada desde: Mayo 12, 2008.

Resumen Financiero

Coopeande1

CRC millones	30 sep 2014	31 dic 2013
Activo Total	353,366	313,061
Patrimonio Total	75,694	67,026
Utilidad Operativa	6,416	7,117
Utilidad Neta	6,128	6,797
Utilidades Integrales	7,062	6,797
ROAA Operativo (%)	2.6	2.5
ROAE Operativo (%)	12.3	11.7
Generación Interna de Capital (%)	10.8	6.2
Capital Base según Fitch /Activos Ponderados Riesgo (%)	27.4	28.2

Fuente: Coopeande1, estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Informes Relacionados

Banca Centroamericana Creciendo a Ritmo Diferente con Balances Sólidos (Octubre 14, 2014).

Costa Rica (Enero 31, 2014).

Analistas

Francesca Cedrola
+503 2516-6611
francesca.cedrola@fitchratings.com

René Medrano
+503 2516-6610
rene.medrano@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Resultados Robustos: Los resultados de Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L. (Coopeande1) se sustentan en su margen de interés neto (MIN) alto (sep14: 6.6%), eficiencia operativa adecuada, dado su perfil de negocio; y gastos moderados en provisiones, gracias a su morosidad baja. A septiembre de 2014, el ROAA operativo registró 2.6%; este compara positivamente con el promedio de cooperativas (1.7%). Fitch Ratings estima que la entidad mantendrá un ROAA operativo de alrededor de 2.5% en los próximos meses.

Posición Patrimonial Sólida: La capitalización se favorece de los aportes obligatorios de asociados, así como de la capitalización de parte de los desembolsos de préstamos otorgados y los excedentes libres cada año. A septiembre de 2014, el Capital Base según Fitch de 27.4% de los activos ponderados por riesgo; resultó alineado con su promedio histórico (2013-2010: 27.6%). Fitch opina que los niveles de capital son holgados y suficientes para soportar el crecimiento y permiten enfrentar los riesgos del balance.

Morosidad Baja: Los indicadores de calidad crediticia son sólidos. Esto se refleja en sus niveles de morosidad históricamente bajos y menores que los de sus pares (debajo de 0.7%). Las reestructuraciones (0.1%) y castigos (0.3%) también son bajos. Coopeande1 se beneficia de la modalidad de cobro mediante descuento de planilla y la estabilidad laboral de su sector meta. La cobertura de reservas ha sido históricamente elevada y superior a la de sus pares cercanos. En opinión de Fitch, la cooperativa mantendrá la buena calidad de activos y continuará comparando por encima del promedio del sistema.

Fondeo y Liquidez Adecuados: La principal fuente de fondeo de Coopeande1 es la base de depósitos estable y diversificada (89.2% del fondeo total). De estos, 94% está a plazo y se complementa con fondeo bancario. La liquidez de la entidad se considera adecuada para sus operaciones; sin embargo, refleja una concentración alta en títulos del Estado de Costa Rica. A septiembre 2014, los activos líquidos representaban 30.7% de sus activos y cubrían 46.1% de sus depósitos.

Escala de Operaciones Baja: A pesar de que Coopeande1 es la tercera cooperativa por activos, su participación relativa en el sistema financiero total continúa siendo baja. Además, su concentración en financiación de consumo y sector cooperativista restringen la diversificación de ingresos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Deterioros en Calidad de Activos: Deterioros significativos en la calidad de cartera, que afectasen el desempeño financiero y la capacidad de absorción de pérdidas de Coopeande1, influenciarían cambios negativos en las calificaciones.

Mayor Escala y Diversificación de Ingresos: Movimientos positivos en las calificaciones provendrían de mejoras importantes en la posición relativa de Coopeande1 en la plaza, acompañadas de una diversificación mayor de sus ingresos.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros para los ejercicios 2009-2012, auditados por la firma Castillo Dávila Asociados, sin presentar salvedades. Los estados financieros, correspondientes al período 2013 fueron auditados por los socios locales de Deloitte, sin presentar salvedades. También se utilizaron los estados financieros intermedios no auditados.

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.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014)

Entorno Operativo

Fitch afirmó la calificación soberana de Costa Rica en moneda nacional y extranjera en 'BB+' con Perspectiva Estable, el 27 de enero de 2014. Las calificaciones de Costa Rica se fundamentan en su estabilidad política y los indicadores altos de desarrollo humano y gobernabilidad, que son superiores a los de sus pares.

La capacidad del país para atraer flujos de inversión extranjera directa (IED), hacia sectores de manufacturas de valor agregado alto y de servicios, sustentan las tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) estables y el financiamiento sólido de los déficits de cuenta corriente. El entorno económico se mantendrá favorable, con niveles de inflación controlados y un crecimiento estimado del PIB de 3.6% para 2014 (2013: 3.1%).

La supervisión financiera en Costa Rica es adecuada y cuenta con mecanismos efectivos para vigilar y controlar las exposiciones de riesgo principales. Entre estas, destaca un marco regulatorio desarrollado y transparente con respecto a los riesgos operativo, de mercado y de crédito. El indicador macro prudencial de Fitch de '1' indica una probabilidad baja de estrés a nivel sistémico.

Perfil de la Empresa

Coopeande1 tiene como objetivo financiar a miembros de la Asociación Nacional de Educadores. A septiembre de 2014, era la tercera cooperativa más grande de Costa Rica por activos y la segunda por patrimonio, con una participación de 16% y 18%, respectivamente. No obstante, su participación relativa en el sistema financiero costarricense total, con los bancos incluidos, sigue siendo pequeña.

Coopeande1 otorga únicamente créditos a sus asociados (54 mil a septiembre 2014). Este financiamiento se orienta principalmente hacia el segmento de consumo (91.4% de cartera total) y, en menor medida, a vivienda (8.5%) y Mipymes (0.1%).

Administración

Fitch considera que la administración de Coopeande1 está en línea con la de sus pares, al reflejar un buen grado de profundidad, estabilidad y experiencia. Además, el equipo ejecutivo tiene conocimiento amplio del gremio educador, que es el sector objetivo de la entidad, lo que le permite cumplir con sus objetivos y estrategia.

Los asociados suscriben y pagan mensualmente aportaciones de capital. Estos eligen democráticamente (participación de un voto independientemente de los aportes realizados) a la Asamblea General de Delegados (AD), la cual cede la dirección superior de las operaciones al Consejo de Administración (CA). Por su parte, la Gerencia General está a cargo de la administración operativa y la ejecución de los acuerdos del CA.

Para este período, los objetivos de la entidad incluyen la culminación de su plan estratégico 2011-2014 y la preparación del plan nuevo que iniciará en 2015. Los objetivos continuarán enfocados en el sector de educadores de Costa Rica. Sin embargo, la entidad pretende ampliar gradualmente su base de asociados dentro de los sectores permitidos por sus estatutos.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo de la entidad es moderado, lo que se refleja en el crecimiento crediticio alineado a sus pares y en la estabilidad de su mercado objetivo. Además, el mecanismo de cobro mediante descuento de planilla facilita su proceso de recolección, lo que favorece la calidad de activos.

Fitch considera que la gestión de riesgos de la entidad es adecuada para su naturaleza y enfoque. El conocimiento amplio del sector y específicamente de sus asociados –al obtener información completa de sus ingresos, disponibilidades y endeudamiento– favorecen las normas de colocación establecidas.

A septiembre 2014, el crecimiento crediticio registrado desde diciembre 2013 (15.1%) compara por debajo del promedio de la plaza de cooperativas (17.3%). El 72% de este crecimiento provino de consumo; mientras que 25% de vivienda, sector que aumentó su participación relativa a 8.5% (dic13: 6%).

La exposición a los riesgos de mercado es baja. La moneda extranjera tiene un participación reducida en el balance de la entidad y la exposición está calzada adecuadamente (sep14: posición larga en moneda extranjera de 0.2% del patrimonio), lo que mitiga el riesgo cambiario. Coopeande1 tiene la facilidad de ajustar tasas activas de forma periódica; sin embargo, su naturaleza cooperativa limita su voluntad para hacerlo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Tabla 1. Calidad de Activos (%)

	Coopeande1		Coopenae		Coopeservidores		Sist. Cooperativo	
	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013
Crec. de Activos	12.87	25.35	7.39	19.05	14.98	24.33	12.04	19.83
Crec. de Préstamos Brutos	15.07	22.88	9.21	19.85	29.03	22.54	17.26	18.82
Prést. Venc./ Prést. Brutos	0.78	0.55	0.92	0.46	0.71	0.62	0.91	0.76
(PVencid. + Act. Ext.) / (Prest. + Act. Ext.)	0.79	0.56	1.28	0.60	0.76	0.68	1.11	1.02
Reservas Prést. Venc. / Prést. Venc.	446.40	726.43	212.75	437.03	324.94	413.88	265.82	321.00
Reservas Prést. Vencidos / Prést. Brutos	3.47	3.96	1.96	1.73	2.32	2.57	2.43	2.43
Castigos Netos / Prést. Brutos	1.37	1.21	0.86	0.64	0.14	0.49	n.d.	n.d.

Notas: N.D.: No Disponible. Fuente: Coopeande1, Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica.

La cartera crediticia enfocada en consumo se encuentra atomizada entre los asociados de la cooperativa; los 20 mayores deudores representan un reducido 0.8% de la cartera total. Esto se refleja en el monto promedio bajo de préstamos de CRC3,479 millones o alrededor de USD6,443, a un plazo promedio de 92 meses.

Coopeande1 mantiene indicadores de calidad crediticia sólidos, que se reflejan en sus niveles de morosidad históricamente bajos y menores que los de sus pares. A septiembre de 2014, los préstamos con mora mayor a 90 días representaron 0.78% de la cartera; mientras que la plaza cooperativa registró 0.91%. De igual manera, las reestructuraciones representan un marginal 0.1% de la cartera bruta y los castigos, 1.4%. Los indicadores de calidad se benefician de la modalidad de cobro a través de descuento de planilla y la estabilidad laboral de su sector meta.

La cobertura de reservas ha sido históricamente elevada y superior a la de sus pares cercanos. A septiembre de 2014, la cobertura sobre cartera bruta registró 3.5% y se cubrían casi 5 veces (x) los préstamos vencidos (sistema cooperativo a sep14: 2.4% y 3x, respectivamente). En opinión de Fitch, la cooperativa mantendrá la buena calidad de activos y continuará comparando positivamente con el promedio del sistema.

Ganancias y Rentabilidad

Tabla 2. Desempeño Financiero (%)

	Coopeande1		Coopenae		Coopeservidores		Sist. Cooperativo	
	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.28	6.48	5.50	5.01	5.34	5.71	6.39	6.60
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	47.40	44.19	56.43	60.93	62.19	64.74	57.28	60.09
Gastos No Financieros / Activos promedios	3.05	3.22	3.39	3.48	3.05	3.36	3.72	4.00
Utilidad Operat. antes de Provisiones / Activos Prom.	3.38	2.24	2.62	2.24	1.86	1.83	2.78	2.66
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	23.69	33.02	36.48	26.49	8.26	13.66	38.31	29.42
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12.30	12.12	9.23	8.89	10.84	8.34	8.89	9.13
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.12	3.03	2.18	2.09	2.07	1.93	n.d.	n.d.
ROE, Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11.74	11.17	8.62	10.00	10.35	10.55	9.72	10.46

Notas: N.D.: No Disponible. Fuente: Coopeande1, Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica.

Los resultados de Coopeande1 se sustentan en su MIN alto (sep14: 6.3%), eficiencia operativa adecuada, dado su perfil de negocio; y sus gastos moderados en provisiones, influenciado por su morosidad baja. El desempeño financiero robusto exhibido por la entidad ha sido estable y proviene principalmente de los ingresos generados por su cartera, dada la diversificación baja de ingresos. A septiembre de 2014, el ROAA operativo registró 2.6%; este compara positivamente con el promedio de cooperativas de 1.7%.

El MIN de Coopeande1 se sustenta en la rentabilidad de su cartera, gracias a su enfoque en consumo y el crecimiento de la misma. Este compensa los costos de fondeo relativamente altos.

Por su parte, la eficiencia operativa históricamente buena de la cooperativa refleja una carga administrativa menor que la de sus pares; esto incide positivamente en su desempeño financiero. A septiembre de 2014, los gastos operativos absorbieron 47.4% de los ingresos brutos y representaron 3% de los activos totales de la entidad (sistema: 57.3% y 3.7%, respectivamente). Tradicionalmente, la constitución de provisiones ha absorbido una proporción moderada de las utilidades. A septiembre de 2014, los gastos en provisiones absorbieron 23.7% de sus utilidades operativas, mientras que el sistema cooperativo registró 38.3%. En este sentido, Fitch anticipa que estos gastos continuarán moderados y no tendrán un efecto relevante en los resultados.

Capitalización y Apalancamiento

Tabla 3. Capitalización

	Coopeande1		Coopenae		Coopeservidores		Sist. Cooperativo	
	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	27.43	27.75	24.37	25.27	20.11	24.40	n.d.	n.d.
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	21.38	22.32	18.16	18.33	15.31	18.19	19.16	20.41
Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Patrimonio / Total Activos	21.42	22.35	18.46	18.51	15.54	18.55	19.34	20.59
Dividendos Pagados / Utilidad Neta	0.00	39.21	0.00	53.98	0.00	46.45	n.d.	n.d.
Generación Interna de Capital	10.82	6.11	8.17	4.21	9.68	5.21	9.17	9.56

Notas: N.D.: No Disponible. Fuente: Coopeande1, Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica.

Alta Capitalización Beneficiada por Aportes de Asociados

La posición patrimonial sólida de Coopeande1 se refleja en su Capital Base según Fitch de 27.4% de los activos ponderados por riesgo, a septiembre de 2014; alineado con su promedio histórico (2013-2010: 27.6%). En opinión de Fitch, los niveles de capital son holgados y suficientes para soportar el crecimiento esperado y le permiten a la entidad hacer frente a los riesgos principales de su balance.

La capitalización de Coopeande1 continúa fortaleciéndose por los aportes obligatorios que realizan sus asociados. Según lo establecido en sus estatutos, estas consisten en 1.5% de la planilla mensual de cada asociado. Además, la entidad capitaliza el 2% de todos los desembolsos de préstamos otorgados y al menos 30% de los excedentes libres cada año.

Fondeo y Liquidez

Tabla 4. Fondeo

	Coopeande1		Coopenae		Coopeservidores		Sist. Cooperativo	
	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013	Sep 2014	2011-2013
Préstamos (% de Depósitos)	107.44	123.43	112.13	120.49	146.26	142.42	125.73	132.53
Depósitos (% del Total de fondeo)	88.98	79.26	75.89	71.74	63.53	60.76	73.70	69.00
Depósitos a Plazo (% Total Depósitos)	94.60	96.40	95.16	94.29	94.92	95.2	93.31	91.93
(Caja y Bancos) / Depósitos	0.91	1.10	3.76	3.24	1.62	2.35	2.56	3.01

Fuente: Coopeande1, Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica.

Coopeande1 se financia principalmente a través de los depósitos de sus asociados. Estos representan 89.2% de su estructura de fondeo y 94.6% de los mismos están a plazo. Los depósitos se consideran estables y tienen una renovación alta. Además, reflejan concentraciones bajas (20 mayores: 11.6% del total de depósitos, puesto que únicamente puede recibir depósitos de asociados que sean personas naturales y de personas jurídicas cuyas operaciones sean sin fines de lucro, por la naturaleza de la entidad. Los depósitos se complementan con fondeo bancario proveniente de 14 instituciones (bancos públicos y privados y una entidad supranacional), que representan el restante 10.8% de la estructura de fondeo.

En opinión de Fitch, la liquidez de Coopeande1 es adecuada para sus operaciones; sin embargo refleja una concentración alta en títulos del Estado de Costa Rica. A septiembre de 2014, los activos líquidos representaban 30.5% de sus activos y cubrían 46.8% de sus depósitos. La gestión de activos y pasivos se favorece de la fácil realización de los activos líquidos, así como de la renovación constante de depósitos y su acceso a fondeo bancario. Además, la posición de liquidez es reforzada por los pocos incentivos para los asociados para el retiro de depósitos.

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

Estado de Resultados

CRC millones	31 sep 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USDm					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	61.8	33,382.0	39,303.8	31,986.6	26,239.4	20,525.6
2. Otros Ingresos por Intereses	6.1	3,296.5	3,478.2	3,108.0	2,182.6	2,070.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	67.9	36,678.5	42,782.0	35,094.6	28,422.1	22,596.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	34.8	18,802.7	21,457.9	16,471.6	12,365.1	9,052.7
6. Otros Gastos por Intereses	4.8	2,599.9	4,002.6	4,499.6	3,994.2	4,236.1
7. Total Gastos por Intereses	39.6	21,402.7	25,460.5	20,971.2	16,359.2	13,288.8
8. Ingreso Neto por Intereses	28.3	15,275.8	17,321.5	14,123.4	12,062.8	9,307.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del ER	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Comisiones y Honorarios Netos	1.7	906.6	1,895.3	1,895.5	1,585.3	1,168.8
14. Otros Ingresos Operativos	(0.4)	(197.8)	375.3	412.8	239.9	31.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.3	708.9	2,270.6	2,308.3	1,825.2	1,200.4
16. Gastos de Personal	5.7	3,055.4	4,204.9	3,469.4	2,870.4	2,407.7
17. Otros Gastos Operativos	8.4	4,521.2	4,495.6	3,948.0	3,105.8	2,376.6
18. Total Gastos Operativos	14.0	7,576.6	8,700.4	7,417.4	5,976.2	4,784.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	15.6	8,408.0	10,891.7	9,014.3	7,911.9	5,723.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.7	1,991.5	3,775.0	2,790.0	2,647.0	1,538.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	11.9	6,416.5	7,116.7	6,224.3	5,264.9	4,185.3
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.5)	(288.8)	(320.3)	(535.8)	(529.2)	(211.1)
29. Utilidad Antes de Impuestos	11.3	6,127.7	6,796.5	5,688.5	4,735.7	3,974.1
30. Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	11.3	6,127.7	6,796.5	5,688.5	4,735.7	3,974.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	1.7	933.1	0.0	0.0	0.0	105.8
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	13.1	7,061.7	6,796.5	5,688.5	4,735.7	4,079.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	11.3	6,127.7	6,796.5	5,688.5	4,735.7	3,974.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	2,665.2	2,230.7	1,857.3	1,616.1
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0

USD1 = CRC540.000

Fuente: Coopeande1

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

Balance General

CRC millones	31 sep 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USDm					
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	38.8	20,936.6	12,959.2	8,510.5	3,251.6	1,700.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	413.7	223,384.1	200,214.6	174,987.5	142,838.5	113,811.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros Préstamos	4.3	2,344.9	1,196.2	741.4	395.6	282.8
6. Menos: Reservas para Préstamos	15.9	8,567.7	8,302.7	6,930.8	6,227.3	4,390.1
7. Préstamos Netos	440.9	238,097.9	206,067.4	177,308.6	140,258.5	111,403.9
8. Préstamos Brutos	456.8	246,665.6	214,370.1	184,239.4	146,485.8	115,793.9
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días Incluidos Arriba	3.6	1,919.3	1,154.2	1,034.0	788.6	615.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.5	792.2	1,262.7	1,503.1	973.9	684.5
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	542.6
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	195.5	105,590.4	99,391.6	68,401.8	57,839.7	42,044.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.1	58.6	57.8	48.8	46.6	5.1
9. Total Títulos Valores	195.6	105,649.0	99,449.4	68,450.6	57,886.3	42,591.7
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	105.3	56,880.7	60,641.6	43,489.8	36,967.5	25,702.1
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	19,218.3	19,218.3
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Total Activos Productivos	638.0	344,539.1	306,779.5	247,262.3	199,118.7	154,680.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	2.4	1,303.2	464.7	451.0	265.4	249.6
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Bienes Adjudicados	0.1	34.4	15.2	11.3	44.5	33.1
4. Activos Fijos	7.0	3,773.8	3,687.4	3,492.1	2,993.2	2,839.0
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.3	185.9	142.8	0.0	120.5	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Otros Activos	6.5	3,529.9	1,970.6	1,775.9	1,267.1	1,199.8
11. Total Activos	654.4	353,366.2	313,060.3	252,992.5	203,809.3	159,001.5

Fuente: Coopeande1

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

Balance General

CRC millones	31 sep 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USDm					
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	13.0	7,016.9	6,840.7	5,459.3	3,851.9	2,601.7
3. Depósitos a Plazo	412.2	222,572.7	185,424.3	140,107.2	106,943.5	75,661.6
4. Total Depósitos de Clientes	425.2	229,589.6	192,265.0	145,566.5	110,795.4	78,263.3
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	n.d	n.d	n.d	n.d
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de CP	425.2	229,589.6	192,265.0	145,566.5	110,795.4	78,263.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	52.6	28,423.9	37,969.0	37,539.3	37,387.1	36,328.4
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
12. Total Fondo a Largo Plazo	52.6	28,423.9	37,969.0	37,539.3	37,387.1	36,328.4
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
15. Total Fondo	477.8	258,013.6	230,233.9	183,105.8	148,182.6	114,591.7
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	n.d	n.d	n.d	n.d
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	n.d	n.d	n.d	n.d
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
9. Otros Pasivos	36.4	19,658.3	15,800.4	13,131.8	8,309.8	6,039.3
10. Total Pasivos	514.2	277,671.9	246,034.4	196,237.6	156,492.4	120,631.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
G. Patrimonio						
1. Capital Común	138.4	74,761.1	66,092.7	55,821.8	46,383.8	37,437.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	1.7	933.1	933.1	933.1	933.1	933.1
6. Total Patrimonio	140.2	75,694.3	67,025.9	56,754.9	47,316.9	38,370.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	654.4	353,366.2	313,060.3	252,992.5	203,809.3	159,001.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	139.8	75,508.4	66,883.1	56,754.9	47,196.4	38,370.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.d	n.d	n.d	n.d

Fuente: Coopeande1

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

Resumen Analítico

	31 sep 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	19.48	19.73	19.40	20.07	20.04
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Dep. de Clientes Prom.	11.77	12.59	12.76	12.85	13.11
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15.07	15.52	15.81	16.04	16.35
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	11.59	12.33	12.76	12.41	12.87
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.28	6.28	6.36	6.81	6.73
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Prést. / Activos Prod. Prom.	5.46	4.91	5.11	5.31	5.62
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Pref. / Act. Prod. Prom.	6.28	6.28	6.36	6.81	6.73
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	4.43	11.59	14.05	13.14	11.42
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	47.40	44.41	45.14	43.03	45.53
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.05	3.09	3.27	3.29	3.35
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	16.11	17.90	17.68	18.72	17.21
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.38	3.87	3.97	4.36	4.01
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	23.69	34.66	30.95	33.46	26.88
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12.30	11.70	12.21	12.46	12.59
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.58	2.53	2.74	2.90	2.93
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Pond. por Riesgo	4.08	4.59	4.32	4.68	4.07
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.12	3.00	2.98	3.11	2.97
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11.74	11.17	11.15	11.20	11.95
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.47	2.42	2.51	2.61	2.79
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	13.53	11.17	11.15	11.20	12.27
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.84	2.42	2.51	2.61	2.86
5. Utilidad Neta / Act. Tot. Prom. + Act. Titularizados Admin.Prom.	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.98	2.86	2.72	2.80	2.82
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3.43	2.86	2.72	2.80	2.90
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	27.43	28.19	27.17	27.89	27.26
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	21.38	21.37	22.43	23.17	24.13
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	23.43	23.04	24.13	24.35	23.83
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Patrimonio / Activos Totales	21.42	21.41	22.43	23.22	24.13
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	39.21	39.21	39.22	40.66
9. Dividendos Pag. y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	39.21	39.21	39.22	39.61
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	39.21	39.21	39.22	40.66
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	10.82	6.16	6.09	6.08	6.15
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	12.87	23.74	24.13	28.18	24.58
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.07	16.35	25.77	26.51	28.81
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.78	0.54	0.56	0.54	0.53
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.47	3.87	3.76	4.25	3.79
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	446.40	719.33	670.29	789.67	713.47
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(8.78)	(10.67)	(10.39)	(11.49)	(9.84)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.17	1.90	1.69	2.02	1.50
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.37	1.24	1.41	0.97	0.59
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjud. / Prést. Brutos + Act. Adjud.	0.79	0.55	0.57	0.57	0.56
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	107.44	111.50	126.57	132.21	147.95
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	88.98	83.51	79.50	74.77	68.30

Fuente: Fitch

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.

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.

'AA(cri)': La calificación nacional 'AA(cri)' indica una expectativa de riesgo de incumplimiento muy bajo respecto de otros emisores u obligaciones en Costa Rica. El riesgo de incumplimiento inherente difiere sólo levemente de aquel que presentan los emisores u obligaciones del país con la más alta calificación.

'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.

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://www.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 INTERÉS, 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 © 2014 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, 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 afirmó 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.