

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

Coopeande 1

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. 083-2015 (Diciembre 2, 2015)

Entidad calificada desde: Mayo 12, 2008

Resumen Financiero

Coopeande 1

(CRC millones)	30 sep 2015	31 dic 2014
Activo Total	424.337	366.269
Patrimonio Total	87.391	79.111
Utilidad Operativa	6.173	8.149
Utilidad Neta	5.895	7.782
Utilidades Integrales	6.307	8.716
ROAA Operativo (%)	2,08	2,4
ROAE Operativo (%)	10,02	11,3
Generación Interna de Capital (%)	9,0	9,8
Capital Base según Fitch /Activos Ponderados		
Riesgo (%)	23,8	25,9

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

Informes Relacionados

[Panorama de Cooperativas de Costa Rica](#)
(Junio 26, 2015).

[Costa Rica](#) (Enero 30, 2015).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Sólida: Los indicadores de rentabilidad de Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. (Coopeande 1) se mantienen en niveles elevados y, aunque registran disminuciones, son mayores que los de sus pares más cercanos. El desempeño robusto se fundamenta en un margen de interés (MIN) alto, niveles de eficiencia adecuados y gastos en provisiones moderados. En opinión de Fitch Ratings, la entidad sostendrá un ROAA operativo cercano a 2% en 2016.

Capitalización Alta: El indicador de Capital Base según Fitch de 23,8% a septiembre de 2015 le brinda un respaldo firme a sus operaciones. El patrimonio se beneficia de los aportes periódicos obligatorios de los asociados, la capitalización proveniente de los desembolsos de préstamos otorgados, y la reinversión de excedentes. La capitalización tiene una tendencia decreciente, derivada del crecimiento de activos a un ritmo mayor que el de la generación interna de capital. No obstante, la agencia anticipa que se mantendrá en niveles altos en el horizonte de las calificaciones.

Calidad Crediticia Buena: Los indicadores de calidad son buenos y se benefician del cobro con descuento de planilla y la estabilidad del sector meta. No obstante, en opinión de Fitch, existe un riesgo de sobreendeudamiento de los asociados. Esto, junto con la posible expansión hacia segmentos más riesgosos, conllevaría un deterioro en la calidad de activos. No obstante, la agencia prevé que estos indicadores se mantendrán adecuados y continuarán comparando positivamente con el promedio de la banca en el horizonte de las calificaciones.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El fondeo, compuesto principalmente por depósitos, no refleja concentraciones individuales (20 mayores: 9,2% del total a septiembre 2015). La base de depositantes está compuesta por asociados y cooperantes. Estos últimos representaban 77% de los depósitos totales a septiembre de 2015. Coopeande 1 opera con niveles de liquidez adecuados; sus activos líquidos y títulos correspondían a 27% de los activos y cubrían 39,1% de los depósitos a septiembre de 2015.

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

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento en Calidad de Activos y Rentabilidad: Deterioros sostenidos en los indicadores de calidad crediticia y en el desempeño financiero, que afectasen negativamente la capacidad de absorción de pérdidas de Coopeande 1 con un indicador de Capital Base según Fitch consistentemente por debajo de 15%, influenciarían cambios negativos en las calificaciones.

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

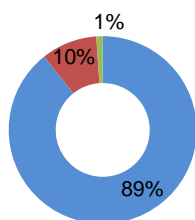
Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros para los ejercicios 2010-2012, auditados por la firma Castillo Dávila Asociados, sin presentar salvedades. Los estados financieros correspondientes a los períodos 2013 y 2014 fueron auditados por los socios locales de Deloitte, sin presentar salvedades. Asimismo, se utilizaron los estados financieros no auditados para septiembre de 2015.

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.

Cartera por Sector

Septiembre 2015

■ Consumo ■ Vivienda ■ Mipymes



Mipymes: micro, pequeñas y medianas empresas

Fuente: Coopeande 1

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\)](#)

Entorno Operativo

Fitch revisó la Perspectiva de la calificación soberana de Costa Rica a Negativa desde Estable el 22 de enero de 2015. La calificación en moneda nacional y extranjera fue afirmada en 'BB+'. La revisión de la Perspectiva refleja los déficits fiscales estructurales altos de Costa Rica, su crecimiento económico menor y las dificultades para la implementación de reformas fiscales en la última década que han ocasionado un deterioro en la dinámica de su deuda. El soberano mantiene el acceso a los mercados de deuda y líneas de crédito multilaterales. Sin embargo, las condiciones de financiación se deterioran debido a la capacidad menor de absorción de la base de inversionistas del sector público nacional y del incremento de la presión sobre las tasas de interés internacionales.

La agencia anticipa que el portafolio de créditos de las cooperativas crecerá similar a sus promedios históricos, en el rango de 15% a 20%, en 2016. Asimismo, estima que los indicadores de rentabilidad se mantendrán robustos, con ROAA cercano a 2%, al beneficiarse del margen de interés alto y el crecimiento de préstamos. Los indicadores patrimoniales del sistema permanecerán elevados, a la vez que respaldarán adecuadamente el aumento de sus operaciones. La calidad de la cartera se conservará buena, favorecida por el mecanismo de cobro sobre planilla para una parte importante de los deudores. A pesar de que estos mecanismos reducen el incumplimiento potencial, debe considerarse la capacidad de pago de los deudores ante un nivel mayor de endeudamiento en los mismos que podría derivar en un deterioro de su capacidad crediticia.

La regulación financiera en Costa Rica es adecuada y cuenta con mecanismos efectivos para vigilar y controlar las exposiciones de riesgo principales. Entre estos, destaca un marco regulatorio desarrollado y transparente para 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

Especialización en Segmento Educativo

Coopeande 1 es la tercera mayor cooperativa de Costa Rica, con participación de 16,9% de los activos del sistema cooperativo y 20,1% de depósitos a septiembre de 2015. No obstante, su tamaño en el sistema financiero costarricense total (incluyendo bancos) sigue siendo pequeño, dado que sus activos representan 2% del sistema total. La cooperativa se enfoca en financiar a miembros o funcionarios que laboran para el sector de la educación, otorgando créditos únicamente a sus asociados, quienes suman más de 58 mil. Su modelo de negocio se especializa en el consumo.

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

Administración

Gobierno Corporativo y Administración Alineado a Pares

En opinión de Fitch, la administración de Coopeande 1 refleja un grado adecuado de profundidad, estabilidad y experiencia, acorde con la naturaleza de sus operaciones y congruente con el de sus pares. Los asociados suscriben y pagan mensualmente aportaciones de capital, sin tener concentraciones de control y eligen democráticamente, mediante participación de un voto independientemente de los aportes realizados, a los 450 miembros de la Asamblea General de

Delegados. Esta última, a su vez, cede la dirección superior de las operaciones al Consejo de Administración. Por su parte, la Gerencia General se encarga de la administración operativa y la ejecución de los acuerdos de dicho consejo.

Los estatutos y modelo de negocio están delimitados adecuadamente, lo que facilita la continuidad de la estrategia institucional. Los objetivos enmarcados en el plan estratégico 2015-2020 reflejan apetito por un mayor crecimiento y diversificación de su oferta de productos. En opinión de Fitch, la capacidad de Coopeande 1 para cumplir con sus objetivos comerciales y financieros es buena. El equipo ejecutivo tiene experiencia y conocimiento amplios del sector, lo que permite cumplir con la estrategia definida por las autoridades de la entidad.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, Coopeande 1 tiene un apetito de riesgo moderado. La agencia considera que las normas de colocación de préstamos son adecuadas para la naturaleza y enfoque de la entidad y están alineadas con las de sus principales pares. La gestión de riesgo adecuada se beneficia de su conocimiento amplio del sector y de sus clientes. Las herramientas de control dependen del mecanismo de cobro por medio de descuento de planilla, el cual facilita el proceso de recolección y beneficia la calidad de activos. A pesar de que estos mecanismos reducen el potencial de incumplimiento, debe considerarse la capacidad de pago de los deudores ante un sobreendeudamiento eventual que puede derivar en un deterioro de su capacidad crediticia.

El crecimiento de activos promedio, de 23,3% para 2011-2014, supera el de la plaza cooperativa de 18,9% para el mismo período y es mayor que el de su generación interna de capital. La meta de crecimiento de Coopeande 1 se mantendría alta, duplicando su cartera crediticia a lo largo de su plan estratégico 2015-2020.

Por su parte, la exposición a riesgos de mercado es baja. Los riesgos asociados a moneda extranjera son reducidos en relación con el sistema, dada la exposición inmaterial del balance a la misma. La entidad tiene la facilidad de ajustar tasas activas de forma periódica; sin embargo, su naturaleza cooperativa limita su voluntad de hacerlo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos					
(%)	Sep 2015	2014	2013	2012	2011
Crecimiento de Activos	15,76	17,00	23,74	24,13	28,18
Crecimiento de Préstamos Brutos	20,83	19,98	16,35	25,77	26,51
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos	1,20	0,76	0,54	0,56	0,54
(Préstamos Vencidos + Activos Extraordinarios) / (Préstamos + Activos Extraordinarios)	1,23	0,77	0,55	0,57	0,57
Reservas Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	263,89	457,95	719,33	670,29	789,67
Reservas Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3,17	3,49	3,87	3,76	4,25
Castigos Netos / Préstamos Brutos	1,66	1,51	1,24	1,41	0,97

Fuente: Coopeande 1

La cartera crediticia de Coopeande 1 se orienta a personas del gremio educativo público y privado de la plaza. Esto le permite gozar de una atomización alta (20 deudores mayores: 0,7% cartera bruta a septiembre 2015), en la cual el préstamo promedio es de alrededor de USD9.000 a 8 años plazo, lo que mitiga el impacto de deterioros potenciales.

Los índices de cobertura de reserva son altos, al representar 3,1% de la cartera bruta a septiembre 2015, superando el promedio de sus principales pares de 2,6%. Fitch anticipa que las reservas

continuarán en niveles elevados, debido a la práctica conservadora de la entidad de sobre provisionar voluntariamente, anticipándose a deterioros o requerimientos.

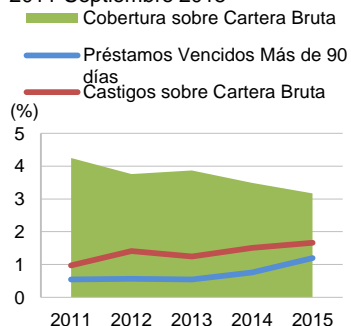
Morosidad Beneficiada por Descuentos de Planilla

Coopeande 1 se beneficia de la modalidad de cobro mediante descuento de planilla, que aplicaba a 97,3% de su cartera a septiembre 2015, y la estabilidad de su sector meta. Los indicadores de calidad de cartera son sólidos. Esto se refleja en castigos controlados y consistentemente inferiores a 2%, reestructuraciones menores a 0,1% de la cartera y una morosidad baja. No obstante, los préstamos vencidos han incrementado como proporción de la cartera bruta y la morosidad supera el promedio de la plaza cooperativa de 1,1%.

En opinión de Fitch, existe un riesgo de sobreendeudamiento de los asociados. Esto, junto con la posible expansión hacia segmentos más riesgosos o en los que se tiene menos experiencia, conllevaría que la calidad de activos continuara deteriorándose. No obstante, Fitch prevé que estos indicadores se mantendrán buenos y comparando positivamente con el promedio de la banca en el horizonte de las calificaciones.

Calidad Crediticia

2011-Septiembre 2015



Fuente: Coopeande 1

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Desempeño Financiero

(%)	Sep 2015	2014	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6,60	6,73	6,29	6,36	6,81
Gastos Operativos / Ingresos Brutos	47,11	46,21	44,41	45,14	43,03
Gastos Operativos / Activos Promedios	2,94	3,12	3,10	3,27	3,29
Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	(3,13)	2,42	11,59	14,05	13,14
Cargo por Provisiones para Préstamos / Utilidad Operativa antes de Provisiones	36,98	34,22	34,66	30,95	33,46
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	10,02	11,31	11,72	12,21	12,46
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,08	2,39	2,53	2,74	2,90
ROAA, Utilidad Neta / Activos Promedios	1,99	2,28	2,42	2,51	2,61
ROAE, Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	9,57	10,80	11,19	11,15	11,20

Fuente: Coopeande 1

Rentabilidad Sólida y Estable

Los indicadores de rentabilidad de Coopeande 1 se mantienen en niveles elevados y, aunque registran disminuciones, son mayores que los de sus pares más cercanos. Los buenos resultados de la entidad han sido estables en los últimos cierres, derivados principalmente de su negocio de intermediación financiera que se orienta hacia el financiamiento de consumo. Los ingresos no financieros no inciden en la diversificación de ingresos. Fitch no prevé cambios materiales en esta mezcla, debido a la naturaleza cooperativa de la entidad.

A septiembre de 2015, Coopeande 1 registró un ROAA operativo de 2,1% y ROAE operativo de 10%. El desempeño robusto se fundamenta en un MIN alto, niveles de eficiencia adecuados para el perfil de negocio y gastos en provisiones moderados. En opinión de Fitch, al cierre de 2016, la entidad mantendrá un ROAA operativo cercano a 2%.

El MIN amplio de la entidad registra disminuciones a pesar de su reducción en costos de fondeo, dada la disminución generalizada de tasas pasivas. Esto se debe a la menor rentabilidad de cartera registrada a septiembre de 2015, resultado de la baja en tasas activas de los nuevos créditos otorgados desde finales del 2014. Por su parte, la eficiencia operativa buena de Coopeande 1 se beneficia de su crecimiento de dos dígitos y de la especialización en sus operaciones, aspectos que inciden positivamente en sus resultados. Además, los gastos moderados por constitución de provisiones absorben 37% de los ingresos operativos.

Capitalización y Apalancamiento

Capital Beneficiado por Aportes de Asociados

Indicadores de Capitalización

(%)	Sep 2015	2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	23,84	25,97	28,19	27,17	27,89
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	20,54	21,53	21,37	22,43	23,17
Indicador de Capital Regulatorio	21,79	23,22	23,04	24,13	24,35
Patrimonio / Total Activos	20,61	21,60	21,41	22,43	23,22
Dividendos Pagados / Utilidad Neta	n.d.	34,25	39,21	39,21	39,22
Generación Interna de Capital	9,02	6,47	6,16	6,09	6,08

n.d.: no disponible
Fuente: Coopeande 1

En opinión de Fitch, una de las fortalezas principales de Coopeande 1 es su posición patrimonial robusta. A septiembre de 2015, el indicador de Capital Base según Fitch cerró en 23,8% de los activos ponderados por riesgo, nivel que la agencia considera que le brinda un respaldo firme a sus operaciones. El capital se beneficia de los aportes periódicos que realizan obligatoriamente sus asociados (1,5% de su planilla mensual). También se fortalece con la capitalización de 2% de todos los desembolsos de préstamos otorgados y de mínimo 30% de los excedentes de cada año.

La capitalización de la cooperativa tiene una tendencia decreciente, derivada del crecimiento de su balance a un ritmo mayor que el de su generación interna de capital. No obstante, la agencia anticipa que la posición patrimonial se mantendrá alta en el horizonte de las calificaciones, lo que posicionará favorablemente a Coopeande 1 ante factores de riesgo sistémico.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Fondeo

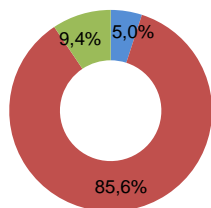
(%)	Sep 2015	2014	2013	2012	2011
Préstamos (% de Depósitos)	107,89	106,69	111,50	126,57	132,21
Depósitos (% del Total de Fondeo)	90,61	88,70	83,51	79,50	74,77
Depósitos a Plazo (% Total Depósitos)	94,50	93,90	96,40	96,20	96,50
Caja y Bancos y Títulos / Depósitos	39,15	45,68	52,59	48,33	53,32

Fuente: Coopeande 1

Fondeo

Septiembre 2015

- Cuenta Ahorro
- Cuenta a Plazo
- Préstamos Mediano Plazo



Fuente: Coopeande 1

El fondeo de la cooperativa está compuesto principalmente por depósitos, sin reflejar concentraciones individuales (20 mayores: 9,2% del total a septiembre de 2015). La base de depositantes está compuesta por asociados y cooperantes. Estos últimos son personas naturales y jurídicas que realizan operaciones sin fines de lucro, quienes pagan una aportación única para ser clientes pasivos de la cooperativa sin gozar de los beneficios otorgados a asociados. Los cooperantes representaban 77% de los depósitos totales a septiembre 2015. En opinión de Fitch, el sector cooperativo podría ser más sensible a fluctuaciones de depósitos, debido a que es un segmento con menos franquicia pasiva en comparación con el sector bancario y está más sujeto a riesgo sistémico, dado el número amplio de entidades cooperativas con perfiles financieros relativamente débiles.

Liquidez Adecuada

La cooperativa opera con niveles de liquidez adecuados; sus activos líquidos y títulos que representaban 27% de los activos y cubrían 39,1% de los depósitos a septiembre de 2015. La administración de activos y pasivos se favorece de la fácil realización de sus 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

(CRC millones)	30 sep 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	9 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	74,15	39.300,40	46.699,41	39.303,76	31.986,60	26.239,43
2. Otros Ingresos por Intereses	8,18	4.337,27	4.733,05	3.478,24	3.108,00	2.182,63
3. Ingresos por Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	82,34	43.637,67	51.432,46	42.782,00	35.094,60	28.422,07
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	41,76	22.134,13	25.449,08	21.457,92	16.471,63	12.365,08
6. Otros Gastos por Intereses	4,54	2.403,73	3.512,34	4.002,55	4.499,57	3.994,15
7. Total Gastos por Intereses	46,30	24.537,86	28.961,42	25.460,47	20.971,21	16.359,23
8. Ingreso Neto por Intereses	36,04	19.099,80	22.471,04	17.321,53	14.123,39	12.062,83
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Ingreso Neto por Seguros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Comisiones y Honorarios Netos	0,59	313,53	-398,10	1.895,34	1.895,53	1.585,31
14. Otros Ingresos Operativos	-1,68	-892,79	955,66	375,28	412,78	239,93
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	-1,09	-579,26	557,55	2.270,61	2.308,31	1.825,24
16. Gastos de Personal	7,12	3.771,36	4.230,09	4.204,86	3.469,37	2.870,38
17. Otros Gastos Operativos	9,35	4.953,87	6.410,62	4.495,55	3.948,05	3.105,78
18. Total Gastos Operativos	16,46	8.725,24	10.640,71	8.700,41	7.417,42	5.976,15
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	18,48	9.795,30	12.387,88	10.891,74	9.014,29	7.911,92
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	6,83	3.622,39	4.239,00	3.775,00	2.790,00	2.647,00
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23. Utilidad Operativa	11,65	6.172,91	8.148,88	7.116,74	6.224,28	5.264,92
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	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.
26. Gastos No Recurrentes	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.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	-0,52	-277,78	-366,70	-320,25	-535,79	-529,25
29. Utilidad antes de Impuestos	11,12	5.895,13	7.782,18	6.796,48	5.688,49	4.735,67
30. Gastos de Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
32. Utilidad Neta	11,12	5.895,13	7.782,18	6.796,48	5.688,49	4.735,67
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	-0,01	-5,83	0,00	0,00	0,00	0,00
34. Revaluación de Activos Fijos	0,58	308,90	933,14	0,00	0,00	0,00
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	0,20	108,57	0,39	0,00	0,00	0,00
37. Ingreso Ajustado por Fitch	11,90	6.306,77	8.715,71	6.796,48	5.688,49	4.735,67
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	11,12	5.895,13	7.782,18	6.796,48	5.688,49	4.735,67
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0,00	0,00	2.665,22	2.665,22	2.230,70	1.857,30
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		CRC530,00000	CRC539,42000	CRC501,40500	CRC508,19500	CRC511,84000

Fuente: Coopeande 1

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

Balance General

(CRC millones)	30 sep 2015 9 Meses (USD millones)		31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	59,5	31.545,8	23.651,2	12.959,2	8.510,5	3.251,6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	517,6	274.305,6	230.032,2	200.214,6	174.987,5	142.838,5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	6,7	3.560,6	2.539,9	0,0	0,0	n.a.
5. Otros Préstamos	2,5	1.340,2	968,4	1.196,2	741,4	395,6
6. Menos: Reservas para Préstamos	18,6	9.861,7	8.977,0	8.302,7	6.930,8	6.227,3
7. Préstamos Netos	567,7	300.890,5	248.214,6	206.067,4	177.308,6	140.258,5
8. Préstamos Brutos	586,3	310.752,2	257.191,7	214.370,1	184.239,4	146.485,8
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días incluidos arriba	7,1	3.737,1	1.960,2	1.154,2	1.034,0	788,6
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1,7	896,0	374,6	1.262,7	1.503,1	973,9
2. Repos y Colaterales en Efectivo	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.	0,0	0,0	0,0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	208,8	110.643,8	108.873,3	99.391,6	68.401,8	57.839,7
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,1	59,9	58,6	0,0	0,0	n.a.
8. Otros Títulos Valores	1,6	846,3	854,2	57,8	48,8	46,6
9. Total Títulos Valores	210,5	111.550,0	109.786,1	99.449,4	68.450,6	57.886,3
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	58.230,1	60.641,6	43.489,8	36.967,5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19.218,3
12. Inversiones en Propiedades	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.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
15. Total Activos Productivos	779,9	413.336,5	358.375,3	306.779,5	247.262,3	199.118,7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	2,3	1.210,5	869,0	464,7	451,0	265,4
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0,2	101,1	30,0	15,2	11,3	44,5
4. Activos Fijos	7,2	3.822,6	3.909,5	3.687,4	3.492,1	2.993,2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	0,7	355,8	344,9	142,8	0,0	120,5
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	9,8	5.183,9	2.740,2	1.970,6	1.775,9	1.267,1
11. Total Activos	800,0	424.010,4	366.268,8	313.060,3	252.992,5	203.809,3
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		CRC530,00000	CRC539,42000	CRC501,40500	CRC508,19500	CRC511,84000

Fuente: Coopeande 1

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

Balance General

	30 sep 2015 9 Meses		31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
(CRC millones)	(USD millones)					
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	29,9	15.861,7	14.688,5	6.840,7	5.459,3	3.851,9
3. Depósitos a Plazo	513,5	272.166,7	226.371,2	185.424,3	140.107,2	106.943,5
4. Total Depósitos de Clientes	543,4	288.028,4	241.059,8	192.265,0	145.566,5	110.795,4
5. Depósitos de Bancos	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.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	543,4	288.028,4	241.059,8	192.265,0	145.566,5	110.795,4
9. Obligaciones Senior a más de un Año	56,3	29.855,9	30.725,2	37.969,0	37.539,3	37.387,1
10. Obligaciones Subordinadas	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.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
13. Total Fondeo a Largo Plazo	56,3	29.855,9	30.725,2	37.969,0	37.539,3	37.387,1
14. Derivados	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.
16. Total Fondeo	599,8	317.884,3	271.785,0	230.233,9	183.105,8	148.182,6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	5,3	2.820,4	3.435,0	0,0	0,0	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Pasivos Diferidos	19,3	10.233,6	6.470,5	0,0	0,0	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	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.
9. Otros Pasivos	10,7	5.681,5	5.467,4	15.800,4	13.131,8	8.309,8
10. Total Pasivos	635,1	336.619,7	287.157,9	246.034,4	196.237,6	156.492,4
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
G. Patrimonio						
1. Capital Común	162,2	85.992,4	78.177,0	66.092,7	55.821,8	46.383,8
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(0,0)	(0,6)	0,4	0,0	0,0	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	2,6	1.398,8	933,5	933,1	933,1	933,1
6. Total Patrimonio	164,9	87.390,7	79.110,9	67.025,9	56.754,9	47.316,9
7. Total Pasivos y Patrimonio	800,0	424.010,4	366.268,8	313.060,3	252.992,5	203.809,3
8. Nota: Capital Base según Fitch	164,2	87.034,9	78.766,1	66.883,1	56.754,9	47.196,4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		CRC530,00000	CRC539,42000	CRC501,40500	CRC508,19500	CRC511,84000

Fuente: Coopeande 1

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

Resumen Analítico

	30 sep 2015 9 Meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18,44	19,77	19,72	19,40	20,07
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	11,18	11,60	12,54	12,76	12,85
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15,07	15,40	15,54	15,81	16,04
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	11,15	11,51	12,32	12,76	12,41
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6,60	6,73	6,29	6,36	6,81
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Productivos Promedio	5,35	5,46	4,92	5,11	5,31
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	6,60	6,73	6,29	6,36	6,81
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	(3,13)	2,42	11,59	14,05	13,14
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	47,11	46,21	44,41	45,14	43,03
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	2,94	3,12	3,10	3,27	3,29
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	15,90	17,19	17,93	17,68	18,72
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3,30	3,63	3,88	3,97	4,36
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	36,98	34,22	34,66	30,95	33,46
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	10,02	11,31	11,72	12,21	12,46
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2,08	2,39	2,53	2,74	2,90
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,26	2,69	3,00	2,98	3,11
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	9,57	10,80	11,19	11,15	11,20
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1,99	2,28	2,42	2,51	2,61
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	10,24	12,09	11,19	11,15	11,20
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2,13	2,56	2,42	2,51	2,61
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	0,00	0,00	0,00
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2,16	2,57	2,86	2,72	2,80
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	23,84	25,97	28,19	27,17	27,89
1. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	20,54	21,53	21,37	22,43	23,17
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	21,79	23,22	23,04	24,13	24,35
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	20,61	21,60	21,41	22,43	23,22
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	34,25	39,21	39,21	39,22
9. Generación Interna de Capital	9,02	6,47	6,16	6,09	6,08
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	15,76	17,00	23,74	24,13	28,18
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20,83	19,98	16,35	25,77	26,51
3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1,20	0,76	0,54	0,56	0,54
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,17	3,49	3,87	3,76	4,25
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	263,89	457,95	719,33	670,29	789,67
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(7,04)	(8,91)	(10,69)	(10,39)	(11,52)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(7,01)	(8,87)	(10,67)	(10,39)	(11,49)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,70	1,79	1,89	1,69	2,02
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1,66	1,51	1,24	1,41	0,97
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1,23	0,77	0,55	0,57	0,57
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	107,89	106,69	111,50	126,57	132,21
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	3,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	90,61	88,70	83,51	79,50	74,77

Fuente: Coopeande 1

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.

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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 © 2015 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.