

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

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

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

### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

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

(CRC millones)	30 sep 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	990,2	970,3
Activos Totales	573.596	552.085
Capital Total	103.068	98.517
Utilidad Operativa	6.206,1	6.915,0
Utilidad Neta	5.926,9	6.603,8
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1,81	1,52
ROAE (%)	7,84	6,90
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	22,3	21,6
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1,37	1,16
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	106,5	109,4

Fuente: Coopeande 1, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### 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

**Especialización de Modelo de Negocios:** La Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. (Coopeande 1) posee un modelo de negocios especializado en el financiamiento de consumo principalmente al sector educador, el cual constituía 86,36% de los préstamos totales a septiembre de 2018. La entidad se mantiene como la tercera cooperativa por tamaño de activos, aunque en el sistema financiero costarricense total es pequeña y ello, junto con su enfoque minorista y carácter cooperativo, impone ciertas restricciones a la generación y diversificación de ingresos.

**Calidad de Préstamos Buena:** Los indicadores de deterioro de la cooperativa se ampliaron durante 2018, levemente por encima de la media del sistema cooperativo (promedio septiembre 2018: 1,24%). De esta forma, a septiembre de 2018, la cartera vencida (mora mayor que 90 días) representó 1,37% de la cartera total (diciembre 2017: 1,16%). Fitch Ratings opina que la calidad de cartera de Coopeande 1 aún se considera buena para su enfoque de negocios y perfil de riesgos.

**Apetito de Riesgo Moderado:** Coopeande 1 tiene un apetito de riesgo moderado, lo cual se refleja en su ritmo menor de crecimiento a sus registros previos, en línea con sus pares cooperativos. Las normas de colocación de préstamos son adecuadas para la naturaleza y enfoque de la entidad y están alineadas con las de sus pares principales. La gestión de riesgo es adecuada y se beneficia de su conocimiento amplio del sector y sus clientes.

**Capitalización Robusta:** Coopeande 1 exhibe una posición patrimonial robusta que se constituye como una de sus fortalezas principales. La capitalización de la cooperativa se ha mantenido estable desde 2016 durante los ejercicios evaluados, respaldando adecuadamente el ritmo de crecimiento de su balance.

**Rentabilidad Mayor:** Los indicadores de rentabilidad de Coopeande 1 se han ampliado en los últimos ejercicios. Estos indicadores se han mantenido por su margen de interés estable y gasto controlado por provisiones, además de favorecerse por las mejoras observadas en cuanto a su eficiencia operativa. De esta forma, a septiembre de 2018, la entidad registró una rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo de 1,81% (diciembre 2017: 1,52%).

**Fondeo y Liquidez Adecuados:** Los niveles de liquidez de la cooperativa se consideran adecuados. Los activos líquidos, depósitos y portafolio de inversiones, brindan un respaldo amplio, ya que representan 28,46% de los activos totales y respaldaban 41,50% de los depósitos a septiembre de 2018.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Deterioro en Calidad de Préstamos y Capacidad de Absorción de Pérdidas:** Un incremento en el deterioro de cartera que resultara en niveles de morosidad (+90 días) sostenidamente superiores a 2% y que afectasen la capacidad de Coopeande 1 para absorber pérdidas se traduciría en una degradación de las calificaciones.

**Diversificación Mayor de Ingresos y de Posición de Mercado:** Aun cuando el potencial de mejora es limitado en el futuro cercano, mejoras significativas en la posición 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, podría dar lugar a una mejora de las calificaciones en el mediano plazo.

## Presentación de Estados Financieros

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

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

## Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Septiembre 3, 2018\).](#)

## Entorno Operativo

### Baja en Calificación Soberana; Desafíos para el Sector Prevalecen

El 15 de enero de 2019, Fitch bajó las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda local y moneda extranjera de Costa Rica a 'B+' desde 'BB;' la Perspectiva es Negativa. La baja de calificación refleja el déficit fiscal amplio y persistente del soberano costarricense junto a sus necesidades financieras importantes de corto plazo provenientes de vencimientos fuertes de deuda programados. La aprobación pendiente de deuda externa por parte del congreso limita al soberano a obtener financiamiento a través del mercado local a tasas elevadas de interés. Esta incertidumbre en las fuentes de financiamiento implica riesgos en la estabilidad macroeconómica del país.

En opinión de Fitch, las entidades del sector bancario seguirán enfrentando desafíos dado el entorno operativo desfavorable, el cual incluye un crecimiento crediticio limitado, una calidad de préstamos en deterioro, un alza en los costos de fondeo y presión sobre las utilidades. Asimismo, la agencia considera que la aprobación reciente de las reformas fiscales para aliviar las finanzas públicas tendría un efecto rezagado sobre el desempeño de los bancos, puesto que previamente debe lograrse una reactivación en la dinámica productiva. Fitch piensa que la incertidumbre generada por las limitaciones de financiamiento agudas del gobierno seguirá afectando el entorno de negocios de Costa Rica y debilitará la calidad de los préstamos bancarios. Mientras que los préstamos morosos de los bancos podrían alcanzar 3% de los préstamos brutos, este indicador no excederá dicho nivel, puesto que es un tope regulatorio.

La calificadora estima que la desaceleración en el crecimiento crediticio se mantendrá en 2019, con una tasa de crecimiento que no excederá 5%, nivel inferior al observado en años anteriores. Fitch también proyecta un crecimiento de depósitos bajo y cercano a 4%, lo que podría ejercer presión sobre la capacidad de colocación de préstamos. Las medidas económicas y fiscales adoptadas por el nuevo gobierno tendrán un efecto importante en el rendimiento de los bancos. El riesgo cambiario permanecerá alto en la industria bancaria, aunque se espera que las regulaciones recientes harán que los bancos reduzcan su posición en el mercado cambiario. No obstante, los balances altamente dolarizados podrían enfrentar nuevas devaluaciones que darían la posibilidad de restringir el cumplimiento de las obligaciones de los clientes, traduciéndose esto en una probabilidad mayor de deterioro de la calidad de los activos.

La supervisión financiera en Costa Rica es adecuada e incorpora las áreas de riesgo principales, incluyendo riesgos de mercado y operacional. Además, la Superintendencia está por implementar requerimientos regulatorios adicionales relacionados con la suficiencia patrimonial y riesgo cambiario.

## Perfil de la Compañía

### Especialización en Segmento Educativo

Coopeande 1 es la tercera mayor cooperativa de Costa Rica, con participación de 16,91% de los activos totales del sistema cooperativo y 20,18% de depósitos a septiembre de 2018. Su tamaño en el sistema financiero costarricense, que incluye bancos y mutuales, se mantiene pequeño, dado que sus activos representaban menos de 2% del sistema total a esa misma fecha.

El modelo de negocios de la entidad está especializado en el financiamiento de consumo principalmente al sector educador, el cual constituía 86,36% de los préstamos totales a septiembre de 2018. La cooperativa otorga créditos únicamente a sus asociados, 68.9 mil a octubre de 2018. De acuerdo con sus estatutos, sus asociados pueden ser profesionales y funcionarios

administrativos de instituciones educativas públicas o privadas, de Coopeande 1, o bien de entidades gremiales y otras instituciones afines al sector de la educación. También pueden ser asociados los pensionados o jubilados de los sectores mencionados, funcionarios del Instituto Nacional de Aprendizaje y del Sistema Nacional de Radio y Televisión, y personas jurídicas que la Ley de Asociaciones Cooperativas permita.

Desde 2016, la entidad atiende también a otros sectores afines al educativo, como empleados de Caja de Ande y funcionarios de otros ministerios, en especial de salud, justicia y seguridad, con los cuales pueden mantener los convenios de descuento en planilla. Estos sectores representaban cerca de 12% de la cartera a la fecha de la evaluación y su meta es ampliarla hasta 20% para 2022. La apertura hacia estos segmentos se da con el objetivo de diversificación y ampliación de su base asociativa. Durante los años evaluados, Coopeande 1 ha exhibido una estabilidad adecuada en su generación de negocios y resultados, sin volatilidades relevantes que afecten sus operaciones.

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

## Administración

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

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

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

A partir del ejercicio 2018, se moderó el apetito de riesgo de la entidad, en función del nuevo panorama y perspectivas del sector cooperativo. Como parte de los nuevos parámetros, se redujeron las metas de crecimiento de cartera a un moderado 10%. También se está ajustando su enfoque de crédito para definir mejor el perfil del deudor y que este sea más acorde a los lineamientos de la entidad. En tal sentido, Coopeande 1 ha establecido mantener la atención de sectores afines al de educación y nichos nuevos, siempre que pertenezcan al sector público y cuenten con la posibilidad de descuento en planilla. Fitch considera que el perfil de riesgo se mantendría similar a los ejercicios previos, puesto que la entidad cuenta con los mecanismos de

cobros tradicionales que le han permitido gozar de buenos indicadores de calidad, además de que esta expansión le representa una diversificación a sus operaciones.

Fitch opina que la capacidad de Coopeande 1 de cumplir con sus objetivos comerciales y financieros es apropiada, lo cual ha sido probado a través de los años evaluados. Para 2018 y años posteriores, la administración ha planteado metas de crecimiento de 10% en su cartera crediticia, nivel que converge con lo observado en el sistema cooperativo. Al respecto, Fitch considera adecuadas las proyecciones de crecimiento de la entidad y que su cumplimiento es factible, dado el entorno económico y el historial de desempeño de la entidad.

## Apetito de Riesgo

Fitch considera que el apetito de riesgo de Coopeande 1 es moderado, reflejado en su ritmo de crecimiento menor que el de su registro previo y similar a la expectativa de sus pares cooperativos. Las normas de colocación de préstamos son adecuadas para la naturaleza y enfoque de la entidad y están alineadas con las de sus pares principales. La gestión de riesgo es adecuada y se beneficia de su conocimiento amplio del sector cooperativo y de sus clientes.

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

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

El crecimiento de préstamos (2017: 10,37%; septiembre 2018: 2,93%) está en línea con el de la plaza cooperativa (promedio 2017: 10,67%; septiembre 2018: 5,62%). Antes, el crecimiento de Coopeande 1 superaba ampliamente al crecimiento promedio del sector; sin embargo, este ha tendido a un nivel más o menos similar al de sus pares y ha sido cubierto adecuadamente por el crecimiento orgánico de su patrimonio a raíz de los aportes periódicos de sus asociados.

La exposición de Coopeande 1 a los riesgos de mercado principales se mantiene baja. Los riesgos asociados a moneda extranjera son bajos frente a los que enfrenta el sistema, dada la exposición inmaterial del balance a la misma (septiembre 2018 posición corta: 0,88% del patrimonio). En cuanto a su exposición al riesgo de tasas de interés, 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

Los indicadores de deterioro de la cooperativa se han ampliado durante 2018, manteniéndose superiores a la media del sistema cooperativo (promedio septiembre 2018: 1,24%). De esta forma, a septiembre de 2018, la cartera vencida (mora mayor que 90 días) representó 1,37% de la cartera total (diciembre 2017: 1,16%). Este nivel supera sus registros históricos, consistentemente por debajo de 1%, aunque Fitch considera que los actuales se mantendrán en el futuro. Esta

ampliación pudo haber sido influenciada por la ampliación a otros sectores de clientes y maduración de la cartera colocada en años previos de crecimiento más alto. No obstante, en general, aún se consideran buenos sus indicadores de calidad y acordes a su enfoque de mercado.

La orientación de la cartera al destino de consumo le permite gozar de una atomización alta, al representar los 20 deudores mayores un bajo 0,96% de la cartera bruta a septiembre de 2018, por lo que el deterioro de alguno de estos no implica ningún riesgo relevante en su balance. Asimismo, el monto promedio de los préstamos es de alrededor de USD11,0 mil y con plazos promedio entorno a los 9 años. La calidad de cartera de Coopeande 1 se considera adecuada para su enfoque de negocios y perfil de riesgos.

En opinión de la agencia, aunque está controlado, persiste un riesgo de sobreendeudamiento de los asociados, por lo que es importante un monitoreo cercano de parte de la administración a fin de aminorar riesgos de deterioro. Coopeande 1 ha implementado algunas medidas para prevenir deterioros significativos en su calidad crediticia, como fortalecer sus gestiones de cobro. Los activos extraordinarios muestran una participación bastante reducida en el balance de la entidad, sin considerarse que afecten su perfil financiero. Los castigos se han ampliado y correspondieron a 1,85%, nivel aún bajo, mientras que las reestructuraciones siguen siendo muy bajas y poco representativas. Los índices de cobertura de reservas se mantienen altos; representaban 4,83% de la cartera bruta a septiembre de 2018, nivel superior al promedio de sus pares (3,92%). Fitch anticipa que las reservas continuarán en niveles elevados aun cuando estos no presenten deterioros.

### **Ganancias y Rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad de Coopeande 1 se han ampliado en los últimos ejercicios. Estos indicadores se han favorecidos por su margen de interés estable y gasto de provisiones controlado, además de beneficiarse de las mejoras observadas en cuanto a su eficiencia operativa. De esta forma, a septiembre de 2018, la entidad registró una rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo de 1,81% (diciembre 2017: 1,52%). Los ingresos provienen en su mayoría de la intermediación financiera, dada la poca diversificación de ingresos de la entidad, 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 42,77% de los ingresos brutos a septiembre de 2018, similar a sus registros previos (diciembre 2016: 45,85%). Por su parte, los gastos por constitución de provisiones también se han estabilizado hasta absorber 57,75% de los ingresos operativos a la misma fecha. Dichos gastos incrementaron en los últimos ejercicios (2015–2017: 60,63%) ante el aumento en la morosidad y los requerimientos regulatorios adicionales de constitución de provisiones, por lo cual Fitch estima que los gastos por provisiones se mantendrán similares a los actuales durante los próximos ejercicios.

### **Capitalización y Apalancamiento**

Coopeande 1 exhibe una posición patrimonial robusta que constituye una de sus fortalezas principales. La capitalización de la cooperativa se ha mantenido estable durante los ejercicios evaluados, respaldando adecuadamente el ritmo de crecimiento de su balance. Este crecimiento del balance ha convergido con la media del sistema cooperativo y Fitch anticipa que se mantendrá en niveles similares en el mediano plazo.

La base patrimonial de la entidad se fortalece constantemente por las aportaciones periódicas de sus asociados, los cuales tienen el compromiso de efectuar aportes mensuales al patrimonio de la cooperativa, además de brindarle una base firme para la expansión de sus operaciones y un respaldo bueno ante los riesgos principales de su balance. Estas contribuciones corresponden a

1,5% de la planilla mensual de cada asociado y se fortalece de forma complementaria con la capitalización de 2% de todos los desembolsos de préstamos otorgados y de al menos 30% de los excedentes libres generados en cada año. El Capital Base según Fitch representó 22,33% de los activos ponderados a septiembre de 2018 (diciembre 2017: 21,58%). La calificadora anticipa que la posición patrimonial seguirá alta en el horizonte de las calificaciones, lo que sería favorable para Coopeande 1 ante factores de riesgo sistémico.

### **Fondeo y Liquidez**

La estructura de fondeo de Coopeande 1 es estable y está sostenida principalmente en la base amplia de depósitos de sus asociados. Estos recursos representaron 90,17% del fondeo total a septiembre de 2018, cifra significativamente superior a la media del sistema cooperativo (73,74%), reflejando el posicionamiento de la entidad en el sector cooperativo. Similar a sus pares, casi la totalidad de estas captaciones es a plazos, en promedio superiores a 3 años, y cuentan con una tasa media de renovación consistentemente superior a 80% de los mismos.

Las concentraciones individuales se mantienen bajas: los 20 mayores depositantes representaban solo 11,62% del total de depósitos a septiembre de 2018, relativamente similar a los ejercicios previos. Coopeande 1 complementa sus pasivos con financiamiento institucional, principalmente líneas de crédito con desembolsos de mediano a largo plazo, otorgados por entidades locales, en su mayoría bancos estatales. Estos recursos representan el restante 9,83% del fondeo y cuentan con una disponibilidad de 51,31% respecto a sus montos autorizados.

Los niveles de liquidez de la cooperativa se consideran adecuados. Los activos líquidos, los depósitos y el portafolio de inversiones brindan un respaldo amplio al representar 28,46% de los activos totales y respaldar 41,50% de los depósitos septiembre de 2018. La mayor parte de estos activos corresponde a inversiones en títulos soberanos de Costa Rica y del banco central, además de depósitos en este último por concepto de reservas de liquidez.

Coopeande 1 posee un descalce estructural en sus operaciones, acumulado en sus tramos de entre 3 y 12 meses. Aunque la cartera cuenta con un plazo promedio en torno a 9 años, la mayoría se fondea con depósitos a plazos promedio máximos de 3 años y la mayor parte de sus inversiones tiene vencimiento dentro de 1 a 3 meses. Sin embargo, la gestión de activos y pasivos es favorecida por 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.

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

	Sep 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(CRC millones)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	86,2	49.913,0	64.068,6	59.577,2	52.975,8
Otros Ingresos por Intereses	12,4	7.202,8	7.353,6	5.916,5	5.550,5
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>98,6</b>	<b>57.115,8</b>	<b>71.422,2</b>	<b>65.493,8</b>	<b>58.526,3</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	50,2	29.098,9	36.109,5	33.060,1	30.012,3
Otros Gastos por Intereses	5,3	3.060,3	3.899,3	3.544,7	3.178,7
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>55,5</b>	<b>32.159,2</b>	<b>40.008,8</b>	<b>36.604,9</b>	<b>33.191,0</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>43,1</b>	<b>24.956,6</b>	<b>31.413,4</b>	<b>28.888,9</b>	<b>25.335,3</b>
Comisiones y Honorarios Netos	0,8	488,6	633,9	331,6	292,1
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,1	81,1	n.a.	n.a.	478,5
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0,2	138,4	1.460,5	1.001,8	(2.096,6)
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>1,2</b>	<b>708,1</b>	<b>2.094,4</b>	<b>1.333,3</b>	<b>(1.326,1)</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>44,3</b>	<b>25.664,8</b>	<b>33.507,8</b>	<b>30.222,2</b>	<b>24.009,2</b>
Gastos de Personal	10,9	6.316,5	8.233,6	7.582,2	5.190,4
Otros Gastos Operativos	8,0	4.659,8	6.588,8	6.275,8	7.016,5
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>18,9</b>	<b>10.976,2</b>	<b>14.822,4</b>	<b>13.858,1</b>	<b>12.207,0</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>25,4</b>	<b>14.688,5</b>	<b>18.685,4</b>	<b>16.364,2</b>	<b>11.802,2</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	14,6	8.482,4	11.770,5	9.963,9	6.847,0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>10,7</b>	<b>6.206,1</b>	<b>6.915,0</b>	<b>6.400,3</b>	<b>4.955,2</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0,5)	(279,2)	(311,2)	(214,7)	(223,0)
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>10,2</b>	<b>5.926,9</b>	<b>6.603,8</b>	<b>6.185,5</b>	<b>4.732,2</b>
Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>10,2</b>	<b>5.926,9</b>	<b>6.603,8</b>	<b>6.185,5</b>	<b>4.732,2</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,2	87,3	(123,7)	(14,2)	239,4
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0,0	369,8	337,2
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	0,5	276,1	(921,6)	(629,5)	517,8
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>10,9</b>	<b>6.290,3</b>	<b>5.558,5</b>	<b>5.911,6</b>	<b>5.826,6</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	10,2	5.926,9	6.603,8	6.185,5	4.732,2
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	3,9	2.256,0	2.346,5	2.777,8	2.896,5
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio: 2018-USD1 = CRC579.242017-USD1 = CRC5692016-USD1 = CRC554.642015-USD1 = CRC538.405. n.a. – no aplica.  
Fuente: Coopeande 1, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

	Sep 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(CRC millones)					
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	94,4	54.652,1	49.340,8	42.736,1	33.005,7
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	624,4	361.659,9	354.571,2	321.967,8	280.433,8
Préstamos Corporativos y Comerciales	4,3	2.488,6	2.965,4	3.954,8	3.950,3
Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Menos: Reservas para Préstamos	34,9	20.225,3	17.472,0	14.057,5	12.298,7
<b>Préstamos Netos</b>	<b>688,1</b>	<b>398.575,2</b>	<b>389.405,4</b>	<b>354.601,1</b>	<b>305.091,2</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>723,0</b>	<b>418.800,5</b>	<b>406.877,4</b>	<b>368.658,6</b>	<b>317.389,9</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	9,9	5.745,0	4.708,9	4.569,2	4.691,5
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2,8	1.620,8	2.244,5	2.238,4	1.006,4
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	277,0	160.440,5	147.601,4	133.519,9	122.320,9
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>277,0</b>	<b>160.440,5</b>	<b>147.601,4</b>	<b>133.519,9</b>	<b>122.320,9</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	206,0	119.342,9	123.034,8	101.069,0	76.202,4
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	73.748,5	63.760,0	55.728,1
Inversiones en Empresas Relacionadas	0,7	420,4	56,3	58,1	58,1
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>968,6</b>	<b>561.056,9</b>	<b>539.307,5</b>	<b>490.417,5</b>	<b>428.476,6</b>
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	2,0	1.167,8	1.293,5	1.232,4	1.012,7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	0,3	185,8	341,0	198,1	140,5
Activos Fijos	9,9	5.717,2	5.801,6	5.935,8	4.257,4
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	1,6	916,6	482,6	448,5	439,3
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	7,9	4.551,7	4.858,9	4.687,0	5.340,4
<b>Total de Activos</b>	<b>990,2</b>	<b>573.595,9</b>	<b>552.085,1</b>	<b>502.919,4</b>	<b>439.666,9</b>

Tipo de Cambio: 2018-USD1 = CRC579.242017-USD1 = CRC5692016-USD1 = CRC554.642015-USD1 = CRC538.405. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Coopeande 1, Fitch Ratings y Fitch Solutions.



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

	Sep 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(CRC millones)					
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
Total de Depósitos de Clientes	679,0	393.283,3	371.845,8	333.745,3	288.498,4
Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	<b>679,0</b>	<b>393.283,3</b>	<b>371.845,8</b>	<b>333.745,3</b>	<b>288.498,4</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	74,0	42.889,6	48.277,8	46.541,9	37.108,3
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo de Largo Plazo</b>	<b>74,0</b>	<b>42.889,6</b>	<b>48.277,8</b>	<b>46.541,9</b>	<b>37.108,3</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo</b>	<b>753,0</b>	<b>436.172,9</b>	<b>420.123,6</b>	<b>380.287,2</b>	<b>325.606,7</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>753,0</b>	<b>436.172,9</b>	<b>420.123,6</b>	<b>380.287,2</b>	<b>325.606,7</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	2,0	1.172,3	1.189,8	1.243,6	2.639,4
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	57,3	33.182,9	32.253,8	28.457,3	24.451,7
<b>Total de Pasivos</b>	<b>812,3</b>	<b>470.528,1</b>	<b>453.567,2</b>	<b>409.988,1</b>	<b>352.697,8</b>
<b>Capital Híbrido</b>					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	175,3	101.524,0	97.051,1	91.303,9	85.690,7
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(0,2)	(96,2)	(173,2)	(12,7)	8,0
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	2,8	1.640,1	1.640,1	1.640,1	1.270,3
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>177,9</b>	<b>103.067,9</b>	<b>98.517,9</b>	<b>92.931,3</b>	<b>86.969,1</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	177,9	103.067,9	98.517,9	92.931,3	86.969,1
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>990,2</b>	<b>573.595,9</b>	<b>552.085,1</b>	<b>502.919,4</b>	<b>439.666,9</b>
Nota: Capital Base según Fitch	176,4	102.151,3	98.170,4	92.482,8	86.529,7

Tipo de Cambio: 2018-USD1 = CRC579.242017-USD1 = CRC5692016-USD1 = CRC554.642015-USD1 = CRC538.405. n.a. - no aplica.

Fuente: Coopeande 1, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

(%)	Sep 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13,86	13,78	14,25	14,81
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	16,13	16,51	17,30	18,23
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	10,11	10,07	10,55	11,14
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9,99	9,87	10,33	11,04
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6,06	6,06	6,28	6,41
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4,00	3,79	4,12	4,68
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6,06	6,06	6,28	6,41
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,81	1,52	1,49	1,45
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	42,77	44,24	45,85	50,84
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	57,75	62,99	60,89	58,01
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1,47	1,30	1,36	1,22
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	2,76	6,25	4,41	(5,52)
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2,61	2,79	2,94	3,01
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	19,44	19,51	18,41	14,17
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3,49	3,52	3,48	2,91
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8,21	7,22	7,20	5,95
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7,84	6,90	6,96	5,68
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1,41	1,24	1,31	1,17
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8,33	5,80	6,65	6,99
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1,49	1,05	1,26	1,44
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1,73	1,45	1,44	1,39
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	22,33	21,58	21,49	25,33
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17,84	17,77	18,41	19,70
Patrimonio/Activos Totales	17,97	17,84	18,48	19,78
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	20,61	19,83	19,78	21,34
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(14,18)	(13,00)	(10,26)	(8,79)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(14,05)	(12,96)	(10,21)	(8,75)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	38,06	31,83	44,91	61,21
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	79,77	82,40	85,57	77,69
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,37	1,16	1,24	1,48
Crecimiento de los Préstamos Brutos	2,93	10,37	16,15	23,87
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	352,05	371,04	307,66	262,15
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2,74	3,03	2,89	2,36
Crecimiento de los Activos Totales	3,90	9,78	14,39	20,04
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,83	4,29	3,81	3,87
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1,85	1,45	1,70	1,21
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1,42	1,24	1,29	1,52
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	106,49	109,42	110,46	110,01
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	90,17	88,51	87,76	88,60
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5,77	11,42	15,68	19,68

n.a. – no aplica.

Fuente: Coopeande 1, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

**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 © 2019 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 afirmó 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".