

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

COOPEANDE1

Informe de Calificación

Calificaciones

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación
No. 027-2012 del 06 de junio de 2012

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

Perspectiva

Calificación Nacional de LP Estable

Entidad calificada desde 05/12/2008

Resumen Financiero

COOPEANDE1

	31/03/12	31/12/11
Activos (\$ m)	215,379	203,809
Patrimonio (\$ m)	46,486	47,317
Resultado Neto (\$ m)	1,303	4,736
ROAA (%)	2.50	2.61
ROAE (%)	11.17	11.20
Patrimonio / Activos (%)	21.58	23.22

Fuente: COOPEANDE1 Estados Auditados anuales e intermedios no auditados.

Informes Relacionados

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

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

Analistas

Dario Sánchez, Analista
+503 2516 6608
dario.sanchez@fitchratings.com

Mario Hernández, Director Asociado
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Efectivo Mecanismo de Cobranza: Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No. 1, R.L. (COOPEANDE1) presenta una buena calidad de préstamos, la cual descansa en un efectivo mecanismo de cobranza, basado en descuentos de planilla. Además, la atomización natural de la cartera y estabilidad de su sector objetivo, le ha permitido a la entidad mitigar la propensión a incumplimiento por parte de sus deudores.

Sólida Rentabilidad: COOPEANDE1 presenta sólidos indicadores de rentabilidad, exhibiendo una relativa estabilidad en los últimos años, luego de la caída observada en finales de 2008 que estuvo influenciada por la postura más conservadora en activos líquidos. Fitch estima que COOPEANDE1 continuará manteniendo sólidos indicadores de rentabilidad durante 2012.

Especialización en un Segmento Crediticio: COOPEANDE1 se especializa financiar operaciones de consumo al gremio de educadores, el cual se caracteriza por su estabilidad. No obstante, dicha concentración limita las oportunidades de generación de negocios y diversificación de ingresos de la cooperativa.

Baja Escala de Operaciones: A pesar que COOPEANDE1 es la tercera entidad más grande del sector cooperativo, el pequeño tamaño relativo dentro del sistema financiero total (incluyendo bancos y cooperativas) le supone ciertas restricciones a sus operaciones, como la diversificación de sus ingresos y acceso a otros mercados. A Mar12, COOPEANDE1 presenta activos por ₡ 215,379 millones, representando un 1.45% del sistema financiero costarricense.

Adecuado Fondo: COOPEANDE1 presenta una estructura de fondeo relativamente estable, conformada principalmente por depósitos de sus asociados. El fondeo se complementa con líneas de crédito de quince instituciones financieras. En el corto plazo, se prevé que la entidad mantenga su estructura de fondeo, enfocada principalmente en depósitos de sus asociados.

Fuerte Posición Patrimonial: COOPEANDE1 presenta un estable y robusto nivel de capitalización, favorecida de los constantes aportes de sus asociados, la capitalización del 2.0% de los desembolsos de préstamos originados y de al menos 30% de los excedentes netos al cierre de cada periodo. Fitch estima que la entidad mantendrá una posición patrimonial robusta.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Mayor Diversificación de Ingresos: Cambios positivos en las calificaciones estarían influenciados por mejoras significativas en la posición relativa de la entidad en el sistema financiero costarricense, que sean acompañadas con una mayor capacidad de generación de negocios y diversificación de ingresos.

Deterioros en Calidad de Activos: Deterioros significativos en sus indicadores de calidad crediticia que afecten negativamente las operaciones de la entidad, tanto a nivel patrimonial como de resultados, influenciarían cambios negativos en las calificaciones.

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE N°1, R.L. (COOPEANDE1) fue constituida en el año 1965 con el objetivo inicial de satisfacer las necesidades financieras de los miembros de la Asociación Nacional de Educadores (ANDE), ya sea que estuviesen en servicio, jubilados o pensionados. Luego de la reforma a la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en 1995, COOPEANDE1 pasa a ser supervisada por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), bajo el mismo esquema de regulación prudencial utilizado para las entidades bancarias costarricenses, rigiéndose además por la Ley de Asociaciones Cooperativas, Ley de Regulación para la Intermediación Financiera de las Organizaciones Cooperativas y la normativa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

COOPEANDE1 es actualmente la tercera Cooperativa de Ahorro y Crédito mas grande del país con un 15.4% de participación de los activos totales del sector. La cooperativa cuenta con 17 sucursales, un total de 201 empleados y más de 44 mil asociados, orientándose casi exclusivamente al financiamiento de consumo (97.1% de la cartera).

De acuerdo con sus Estatutos, podrán ser asociados de la cooperativa: a) Profesionales y funcionarios administrativos de instituciones educativas públicas o privadas, b) Funcionarios de COOPEANDE1, c) Funcionarios de entidades gremiales y de instituciones afines al sector educación, d) Pensionados o jubilados, de los sectores que se mencionan en los incisos anteriores, e) Funcionarios del Instituto Nacional de Aprendizaje (INA) y del Sistema Nacional de Radio y Televisión (SINART), y e) Personas jurídicas que la Ley de Asociaciones Cooperativas permita.

Estrategia

La línea de negocios de COOPEANDE1 se enfoca en servir a sus asociados, principalmente a través de préstamos de consumo y, en menor medida, hipotecarios. Para 2012, la cooperativa proyecta un crecimiento cercano al registrado en el último año, además del establecimiento de nuevos puntos de atención a sus clientes e importantes ampliaciones en el número de cajeros automáticos (ATMs). La expansión crediticia provendría de colocaciones en asociados de nuevo ingreso y la consolidación de deudas a asociados que han exhibido un buen comportamiento de pago. Referente a su estrategia de fondeo, la entidad proyecta mantener su actual estructura pasiva recurriendo en su mayoría a depósitos de sus asociados como principal fuente de fondeo y en menor medida en instituciones financieras.

Gobierno Corporativo

El capital social de COOPEANDE1 es controlado por sus miembros asociados, quienes suscriben y pagan aportaciones de capital en forma mensual. De esta forma, no se tiene concentraciones en el control de la entidad ya que cada uno de los asociados participa únicamente con un voto, independientemente de los aportes de capital que hayan realizado.

La dirección superior de la cooperativa corresponde a la Asamblea General de Delegados (AGD) que es su autoridad superior, estando integrada por 450 Delegados Propietarios y 150 Suplentes nombrados por periodos de tres años de acuerdo al número de asociados de cada región. El Consejo de Administración (CA) se constituye como el auxiliar de la Asamblea en la dirección superior de la cooperativa, conformado por siete miembros propietarios y dos suplentes para periodos de tres años, los cuales tienen una participación activa en el proceso de planeación estratégica de la entidad. Los integrantes de ambos órganos pueden ser

Metodologías Relacionadas

'Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras'

reelegidos para períodos sucesivos sin ninguna restricción. El CA tiene la facultad de nombrar los comités y comisiones que sean necesarios para el manejo administrativo de la cooperativa. Así mismo, la AGD realiza el nombramiento del Comité de Vigilancia y el Comité de Educación y Bienestar Social. Cada uno está integrado por cinco miembros propietarios elegidos por períodos de tres años, igualmente sujetos a reelección.

Una de las atribuciones del CA consiste en el nombramiento de la Gerencia General, instancia encargada de la gestión administrativa de la cooperativa al actuar como ejecutora de los acuerdos del CA, y constituyéndose ante el mismo como responsable por el funcionamiento de la entidad. Su nombramiento es decidido sin sujeción a un plazo específico.

Cabe destacar que la entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, aprobado por el Consejo de Administración de acuerdo a los requerimientos establecidos por el regulador.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente reporte se utilizaron los Estados Financieros Auditados por la firma Castillo-Dávila Asociados –miembro independiente de EuraAudit International- para el ejercicio 2009-2011, y por la firma Horwath Central America, Despacho Lara Eduarte, para períodos anteriores, sin presentar salvedades. Además, fueron utilizados los Intermedios no auditados para Mar12 y Mar11. El nombramiento del Auditor Externo es aprobado por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Auditoría.

Los Estados Financieros han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF, BCCR y SUGEF. En los aspectos no previstos se aplican las NIIF relacionadas con la actividad de intermediación financiera.

Desempeño Financiero

Luego de crecer a tasas superiores al 4% durante los ejercicios 2010-2011, la economía costarricense tenderá a desacelerarse ligeramente en los próximos años, afectados por un potencial debilitamiento de sus principales socios comerciales. Fitch proyecta un crecimiento del PIB de Costa Rica de 3.7% y 3.9% en 2012 y 2013, respectivamente.

El sistema bancario, sin embargo, no mostró un crecimiento más dinámico sino hasta el ejercicio 2011 cuando los préstamos se incrementaron 14.4% y los indicadores de calidad de activos se estabilizaron. Como resultado de lo anterior, los indicadores de rentabilidad promedio de la industria revirtieron la tendencia negativa, pero aún se ubican por debajo de los niveles pre-crisis. En opinión de Fitch, la rentabilidad de los bancos mantendrá la tendencia favorable; no obstante, podría estar limitada por el comportamiento alcista de las tasas de interés domésticas.

En este contexto, COOPEANDE1 presenta sólidos indicadores de rentabilidad, exhibiendo una relativa estabilidad en los últimos años, luego de la caída observada en finales de 2008 que estuvo influenciada por la postura más conservadora en activos líquidos adoptada por la administración. De esta forma, a Mar12, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 2.50% y 11.17% respectivamente (Promedio 2008-2011: 3.77% y 12.86%), comparando similar al promedio de sus pares del sector cooperativo (2.32%, 10.94%).

Ingresos Operativos

La generación de ingresos de la cooperativa permanece principalmente vinculada a la cartera de crédito. Los ingresos por intereses continúan siendo altos y con crecimiento de dos dígitos (2011: 25.8%; 2010: 29.1%). Por otro lado, los intereses pagados han crecido a un nivel

menos acelerado (2011: 7.4%; 2008-2010: 12.3%), dada la mayor participación de depósitos en la estructura de fondeo. Lo anterior facilitó sostener el margen de interés neto (MIN) en niveles adecuados (Mar12: 6.60%), siendo esto fundamental para la sostenibilidad del desempeño que exhibe la entidad.

La contribución de los ingresos no financieros a los resultados es baja, representando 2.8% de los ingresos brutos a Mar12 (2008-2011: 4.6%). Aunque no se prevén cambios materiales en esta mezcla de ingresos para el corto plazo, el mayor volumen de negocios esperado para los próximos años, podría impulsar esta línea de ingresos en el mediano plazo.

Provisiones

A pesar que la entidad cuenta con una buena calidad de cartera y coberturas de reservas mayores a la requerida, la administración ha mantenido un ritmo conservador de constitución de provisiones por deterioro a lo largo de los últimos periodos, parcialmente influenciada por el crecimiento de sus préstamos en categorías de mayor riesgo relativo. A marzo de 2012 los gastos por provisiones representaron 1.07% de los préstamos brutos promedio e históricamente han absorbido una baja porción de las utilidades operativas antes de provisiones. En este sentido, se prevé que los gastos continúen siendo poco relevantes dentro del estado de resultados siempre que se mantenga el perfil de riesgo actual de la cartera.

Gastos Operativos y Eficiencia

COOPEANDE1 presenta buenos niveles de eficiencia a Mar12, exhibiendo leves deterioros en el último trimestre. Un avance en los costos operativos a un ritmo superior al crecimiento de los ingresos en el interanual ha revertido las ganancias en eficiencia obtenidas por la entidad en años anteriores. En este sentido, a Mar12, los gastos administrativos representaron un 49.75% de los ingresos totales (Dic11: 43.03%; Dic10: 45.53%), comparando aun favorablemente con el promedio del sector cooperativo (57.82%). Fitch estima que, a medida la entidad logre sus proyecciones de crecimiento en su cartera crediticia y mantenga bajo control sus gastos operativos, se observaran mejoras graduales en la eficiencia administrativa.

Perspectiva de Desempeño

En opinión de Fitch, el desempeño de COOPEANDE1 en el corto plazo, exhibirá mejoras graduales a medida crezca su cartera de préstamos. Si bien que estas mejoras comparen favorablemente con el resto del sector cooperativo, aun se mantendrían por debajo de los niveles de desempeño históricos presentados por la entidad.

Los costos financieros se mantendrán en niveles relativamente estables, ya que la cooperativa proyecta mantener su actual estructura de fondeo basada principalmente en depósitos de sus asociados. No obstante, a mediano plazo, no se descarta un leve aumento de los costos en la medida que el crecimiento de la entidad requiera hacer uso de otras fuentes de fondeo, las cuales son relativamente más costosas que los depósitos.

Administración de Riesgo

COOPEANDE1 exhibe un bajo apetito de riesgo. Lo anterior se refleja en los sólidos indicadores de calidad en su cartera crediticia, los cuales han exhibido además mejoras graduales en lo últimos años que han estado sustentadas por una gestión de riesgo conservadora, previendo que sean sostenibles en el mediano plazo.

COOPEANDE1 es una entidad regulada, cuya administración de riesgos está sujeta a la normativa emitida por la SUGEF y que es complementada por sus políticas internas. La

entidad cuenta con un Comité de Riesgos encargado de la aprobación de políticas y reglamentos, entre otros. Cabe destacar que estas políticas están enfocadas principalmente al cumplimiento de las áreas establecidas por el regulador.

Riesgo de Crédito

La mayor exposición de riesgo de COOPEANDE1 se encuentra en su cartera de préstamos dada la importante proporción que esta representa de sus activos totales (Mar12: 71.7%). Está registra un rápido crecimiento en el último año, similar a su promedio histórico (2011: 26.5%; 2008-2010: 29.66%), originado por el aumento de su base de asociados. Fitch considera que al contar con sólidos mecanismos de cobro, apoyados en el descuento en planilla para casi la totalidad de la cartera, le ha permitido a la entidad mitigar la propensión a incumplimiento por parte de sus deudores.

La fuerte orientación a personas de los créditos de la cooperativa, le ha permitido gozar de una cartera atomizada donde los 20 mayores deudores representan un bajo 0.98% de los préstamos brutos, reduciendo el impacto del deterioro de cualquiera de éstos. Cabe señalar que el monto y plazo promedio de los préstamos es de ¢2.5 millones y 74 meses, respectivamente. Para el próximo año, la cooperativa tiene proyectado un crecimiento de cartera total de 20%, con un continuo enfoque a su segmento objetivo. Los préstamos relacionados, por su parte, representaron un bajo 0.2% de la cartera.

Reservas e Incobrables

COOPEANDE1 presenta una buena calidad de cartera, la cual descansa en un efectivo mecanismo de cobranza, basado en descuentos de planilla. Además, la atomización natural de la cartera y estabilidad de su sector objetivo, le ha permitido a la entidad mitigar la propensión a incumplimiento por parte de sus deudores. Lo anterior se evidencia por el bajo nivel de préstamos con mora mayor a 90 días en relación a su cartera bruta (Mar12: 0.83%; Dic11: 0.54%), el bajo nivel de castigos realizados (Mar12: 1.07% de la cartera bruta; Dic11: 2.02%) y las leves migraciones de préstamos a categorías de menor riesgo relativo (A y B). Fitch no descarta posibles deterioros en la calidad de su cartera crediticia en la medida la cartera de préstamos alcance una mayor madurez. Por su parte, las reservas sobre préstamos vencidos se mantienen en niveles elevados a pesar de la caída observada en el primer trimestre de 2012. A Mar12, las reservas cubrían 510.52% de los préstamos con mora a 90 días (Promedio 2007-2010: 562.41%).

Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad al riesgo cambiario es bastante baja, contando con un adecuado calce para sus operaciones en moneda extranjera sin mostrar una brecha significativa entre ellas (posición corta del 0.13% de su patrimonio, muy por debajo del sistema bancario), aminorando el efecto de potenciales volatilidades en el tipo de cambio. Así mismo, la totalidad de la cartera está denominada en moneda local, limitando el traslado de un efecto cambiario a un potencial riesgo de crédito que contraiga la capacidad de pago de sus deudores.

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

Fondeo y Liquidez

COOPEANDE1 presenta una estructura de fondeo relativamente estable, conformada principalmente por depósitos de sus asociados. En este sentido, los depósitos representan un 72.1% del fondeo (Promedio 2008-2011: 66.7%), integrado en su mayoría por depósitos a plazo y en menor medida cuentas de ahorro, representando un 97.0% y 3.0% respectivamente. Por su parte, los 20 mayores depositantes representan un moderado, aunque decreciente, 15.31% de los depósitos totales (Mar11: 15.70%), estando influenciada por su pequeño tamaño relativo en la plaza. Si bien Fitch prevé que la concentración se mantenga moderada en el futuro previsible, a medida alcance una mayor participación en el mercado, la atomización de la base depositante podría mejorar.

El fondeo se complementa con préstamos de instituciones financieras, representando 25.2% del fondeo (Mar11: 31.7%), los que a la fecha únicamente están constituidos por préstamos con quince instituciones financieras, públicas y privadas, en su mayoría de la plaza local. A Dic11, la entidad ha utilizado un 55.4% del disponible de esta última fuente por un valor de ¢32,413 millones. En el corto plazo, se prevé que la entidad mantenga su estructura de fondeo, enfocada principalmente en depósitos de sus asociados.

La liquidez del banco se mantiene en niveles adecuados, considerando la relativa fácil realización de sus activos líquidos. La cobertura de activos líquidos sobre depósitos es de 29.4%, lo que garantiza un 51.9% de los depósitos. Además, la posición de liquidez es reforzada considerando los bajos incentivos de los depositantes de retirar sus fondos.

Patrimonio

COOPEANDE1 presenta un estable y robusto nivel de capitalización, favorecida de los constantes aportes de sus asociados equivalentes al 1.5% de su planilla mensual, además de la capitalización del 2.0% de los desembolsos de préstamos originados y de al menos 30% de los excedentes netos al cierre de cada periodo, ante importantes crecimientos de su cartera de préstamos. En este sentido, en Mar12, el indicador de capitalización (patrimonio sobre activos) se ubicó en 21.58% (Promedio 2008-2011: 23.42%), comparando similar del promedio respecto a sus pares en el sector cooperativo (21.33%). Fitch estima que la entidad mantendrá una posición patrimonial robusta, brindándole un buen respaldo a sus operaciones para el corto y mediano plazo.

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

Estado de Resultados

	31 Mar 2012		31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	3 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millns US\$	Millns ¢	Millns ¢	Millns ¢	Millns ¢	Millns ¢
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14.7	7,446.8	26,239.4	20,525.6	17,084.9	13,805.7
2. Otros Ingresos por Intereses	1.3	673.3	2,182.6	2,070.6	1,624.8	471.7
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	16.1	8,120.1	28,422.1	22,596.2	18,709.7	14,277.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	7.2	3,622.8	12,365.1	9,052.7	7,011.4	4,164.3
6. Otros Gastos por Intereses	2.2	1,136.1	3,994.2	4,236.1	4,629.4	2,505.8
7. Total Gastos por Intereses	9.4	4,758.9	16,359.2	13,288.8	11,640.8	6,670.1
8. Ingreso Neto por Intereses	6.7	3,361.2	12,062.8	9,307.4	7,068.9	7,607.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-5.4
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.5	237.9	1,585.3	1,168.8	441.5	868.2
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	73.2	239.9	31.6	23.5	-28.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.6	311.2	1,825.2	1,200.4	465.0	834.3
16. Gastos de Personal	1.7	876.1	2,870.4	2,407.7	1,978.6	1,676.9
17. Otros Gastos Operativos	1.9	950.9	3,105.8	2,376.6	2,155.7	1,550.8
18. Total Gastos Operativos	3.6	1,827.0	5,976.2	4,784.3	4,134.3	3,227.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.7	1,845.3	7,911.9	5,723.5	3,399.6	5,214.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.8	400.0	2,647.0	1,538.2	593.6	1,478.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	2.9	1,445.3	5,264.9	4,185.3	2,806.0	3,736.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	-0.3	-142.3	-529.2	-211.1	-171.3	-207.5
29. Utilidad Antes de Impuestos	2.6	1,303.0	4,735.7	3,974.1	2,634.7	3,528.7
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	2.6	1,303.0	4,735.7	3,974.1	2,634.7	3,528.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0.0	105.8	790.1	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	2.6	1,303.0	4,735.7	4,079.9	3,424.7	3,528.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.6	1,303.0	4,735.7	3,974.1	2,634.7	3,528.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	1,857.3	1,616.1	796.5	982.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0

Tipo de Cambio USD1 = CRC505.000 USD1 = CRC511.840 USD1 = CRC507.850 USD1 = CRC565.240 USD1 = CRC555.470
Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L.

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

Balance General

	31 Mar 2012		31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	3 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millns US\$	Millns ¢	Millns ¢	Millns ¢	Millns ¢	Millns ¢
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	8.1	4,094.2	3,251.6	1,700.0	1,584.3	1,658.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	296.7	149,833.3	142,838.5	113,811.1	88,118.6	79,625.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	0.8	398.6	395.6	282.8	193.6	21.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	13.0	6,553.5	6,227.3	4,390.1	3,552.6	3,926.7
7. Préstamos Netos	292.6	147,772.5	140,258.5	111,403.9	86,343.9	77,378.3
8. Préstamos Brutos	305.6	154,326.0	146,485.8	115,793.9	89,896.5	81,305.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	2.5	1,283.7	788.6	615.3	969.1	1,025.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.2	1,111.5	973.9	684.5	217.6	215.0
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	0.0	0.0	0.0	542.6	3,176.4	13,581.7
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	122.3	61,776.2	57,839.7	42,044.0	32,699.2	1,772.7
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.1	46.6	46.6	5.1	3.9	n.a.
9. Total Títulos Valores	122.4	61,822.7	57,886.3	42,591.7	35,879.5	15,354.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	58.9	29,754.8	36,972.5	25,702.1	25,860.3	12,944.7
11. Nota: Total Valores Pignorados	50.2	25,344.1	19,218.3	19,218.3	12,097.9	9,031.9
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25.0
15. Total Activos Productivos	417.2	210,706.8	199,118.7	154,680.0	122,441.0	92,972.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	381.7	265.4	249.6	1,281.9	751.0
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.1	36.2	44.5	33.1	75.6	0.0
4. Activos Fijos	5.9	2,971.4	2,993.2	2,839.0	2,639.7	1,645.1
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	2.5	1,283.7	1,387.6	1,199.8	1,192.3	639.0
11. Total Activos	426.5	215,379.8	203,809.3	159,001.5	127,630.5	96,007.9

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

Balance General

	31 Mar 2012 3 Meses		31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	Millns US\$	Millns ¢	Cierre Fiscal Millns ¢	Cierre Fiscal Millns ¢	Cierre Fiscal Millns ¢	Cierre Fiscal Millns ¢
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	7.3	3,696.9	3,851.9	2,601.7	1,310.1	831.0
3. Depósitos a Plazo	233.9	118,139.7	106,943.5	75,661.6	58,269.4	39,960.3
4. Total Depósitos de Clientes	241.3	121,836.6	110,795.4	78,263.3	59,579.4	40,791.3
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	241.3	121,836.6	110,795.4	78,263.3	59,579.4	40,791.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	67.9	34,281.7	37,387.1	36,328.4	32,983.9	28,107.3
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Total Fondéo a Largo Plazo	67.9	34,281.7	37,387.1	36,328.4	32,983.9	28,107.3
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondéo	309.1	156,118.3	148,182.6	114,591.7	92,563.3	68,898.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	25.3	12,775.6	8,309.8	6,039.3	5,827.5	4,592.8
10. Total Pasivos	334.4	168,893.9	156,492.4	120,631.0	98,390.7	73,491.4
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
G. Patrimonio						
1. Capital Común	90.2	45,552.8	46,383.8	37,437.4	28,412.3	22,479.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	1.8	933.1	933.1	933.1	827.4	37.3
6. Total Patrimonio	92.1	46,485.9	47,316.9	38,370.5	29,239.7	22,516.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	426.5	215,379.8	203,809.3	159,001.5	127,630.5	96,007.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	92.1	46,485.9	47,316.9	38,370.5	29,239.7	22,516.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	92.1	46,485.9	47,316.9	38,370.5	29,239.7	22,516.4
Tipo de Cambio	USD1 = CRC505.000		USD1 = CRC511.840	USD1 = CRC507.850	USD1 = CRC565.240	USD1 = CRC555.470

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

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

Resumen Analítico

	31 Mar 2012 3 Meses	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	19.80	20.07	20.04	19.96	20.35
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	12.53	12.85	13.11	13.97	11.77
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15.94	16.04	16.35	17.37	18.06
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	12.58	12.41	12.87	14.42	11.44
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.60	6.81	6.73	6.56	9.62
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.81	5.31	5.62	6.01	7.75
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	6.60	6.81	6.73	6.56	9.62
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	8.47	13.14	11.42	6.17	9.88
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	49.75	43.03	45.53	54.88	38.23
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.51	3.29	3.35	3.70	3.93
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	15.82	18.72	17.21	13.14	26.75
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.54	4.36	4.01	3.04	6.35
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	21.68	33.46	26.88	17.46	28.35
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12.39	12.46	12.59	10.84	19.17
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.77	2.90	2.93	2.51	4.55
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4.21	4.68	4.07	3.32	6.49
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.30	3.11	2.97	2.74	4.65
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11.17	11.20	11.95	10.18	18.10
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.50	2.61	2.79	2.36	4.30
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	11.17	11.20	12.27	13.23	18.10
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.50	2.61	2.86	3.06	4.30
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.97	2.80	2.82	2.57	4.39
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.97	2.80	2.90	3.34	4.39
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	26.35	27.96	27.26	28.52	28.02
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	26.35	27.96	27.26	28.52	28.02
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	21.58	23.22	24.13	22.91	23.45
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	24.65	24.35	23.83	25.07	23.34
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	21.58	23.22	24.13	22.91	23.45
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	39.22	40.66	30.23	27.84
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	39.22	39.61	23.26	27.84
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	39.22	40.66	30.23	27.84
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	11.27	6.08	6.15	6.29	11.31
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	5.68	28.18	24.58	32.94	40.95
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.35	26.51	28.81	10.57	49.60
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.83	0.54	0.53	1.08	1.26
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.25	4.25	3.79	3.95	4.83
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	510.52	789.67	713.47	366.60	382.91
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	-11.34	-11.49	-9.84	-8.84	-12.88
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.07	2.02	1.50	0.69	2.18
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.45	0.97	0.59	0.87	0.08
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0.86	0.57	0.56	1.16	1.26
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	126.67	132.21	147.95	150.89	199.32
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	78.04	74.77	68.30	64.37	59.20

Las calificaciones mencionadas fueron solicitadas por, o en nombre de, el emisor, y por lo tanto, Fitch ha sido compensado por la provisión de las calificaciones.

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.

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

F1(cri): Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores u obligaciones en Costa Rica. Según la escala de calificación nacional de la agencia, esta calificación se asigna al emisor u obligación con la probabilidad de incumplimiento más baja respecto de otros en Costa Rica. Cuando el perfil de liquidez es particularmente sólido, se agrega un signo "+" a la calificación.

La calificación no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de instituciones financieras utilizada por Fitch fue actualizada en el ente regulador en febrero 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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.