

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

Informe de Calificación

Calificaciones

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación
No. 36-2013 del 6 de junio de 2013

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

Perspectiva

Calificación Nacional de LP Estable

Entidad calificada desde 03/12/2008
Ultimo cambio en la calificación: 06/06/13

Resumen Financiero

COOPEANDE1

	31/03/13	31/12/12
Activos (millns. col.)	264,612	252,992
Patrimonio (millns. col.)	56,201	56,755
Resultado Neto(millns. col.)	1,387	5,689
ROAA (%)	2.2	2.5
ROAE (%)	10.0	11.2
Capital Base s. Fitch/ Activos Riesgo (%)	26.5	27.2

Fuente: COOPEANDE1 Estados Auditados anuales e intermedios no auditados.

Informes Relacionados

Perspectivas 2013 – Banca de
Centroamérica y Rep. Dominicana
(Diciembre 13,2012).

Analistas

Edgar Cartagena
+503 2516 6613
edgar.cartagena@fitchratings.com

Alvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Robusta Capitalización: La robusta y estable capitalización de la Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No. 1, R.L. (Coopeande) constituye una de sus principales fortalezas (Capital base según Fitch promedio por arriba de 25% de activos en riesgo entre 2009 y 2011), la cual comparó positivamente con el sistema de cooperativas de Costa Rica en el mismo período. El patrimonio se beneficia de constantes aportes de asociados (1.5% de planilla, mensual), capitalización del 2% de préstamos desembolsados y por capitalización de utilidades al cierre de cada ejercicio.

Buena Calidad Crediticia: La buena calidad de cartera de Coopeande se favorece de la estabilidad del sector meta y alta proporción de préstamos con descuento directo en planilla (98% de préstamos). Lo anterior se refleja en una baja morosidad (2010-2012: 0.5% de los préstamos, en promedio) y reestructuraciones (menos de 0.5% de préstamos), bajos castigos, alta atomización de su base de deudores y cobertura de reservas (3.9% de préstamos).

Sólida Rentabilidad: La sólida rentabilidad de Coopeande ha comparado positivamente con el promedio de cooperativas del país durante los últimos cuatro años (ROAA de Coopeande: 2.6%; Sistema 2.1%). Los resultados financieros reflejan el alto margen de interés neto, adecuados niveles de eficiencia para el perfil de negocio, moderados gastos en provisiones y baja morosidad. En opinión de Fitch, la entidad mantendría un ROAA de alrededor de 2% al cierre de 2013.

Adecuado Fondo y Liquidez: Coopeande presenta un fondeo estable, conformado principalmente por depósitos (82.4% del fondeo) a plazo de asociados (95% de los depósitos) y con bajas concentraciones (20 mayores depositantes representaron 13.2% de depósitos). La liquidez es moderada, mitigada por la estable base de asociados y perfil cooperativista que desincentiva el retiro de sus miembros.

Baja Economía de Escala: Si bien Coopeande es la tercera entidad más grande del sector cooperativo, el pequeño tamaño relativo dentro del sistema financiero total y su concentración en consumo y sector cooperativista, le supone ciertas restricciones a sus operaciones para diversificación de ingresos y acceso a otros segmentos de mercado.

Sensibilidad de las Calificaciones

Diversificación de Fuentes de Ingreso: 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 los indicadores de calidad crediticia o rentabilidad que afecten negativamente la capacidad de absorción de pérdidas de Coopeande se reflejarían en cambios negativos en las calificaciones.

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE N°1, R.L. (Coopeande) fue constituida en el año 1965 con el objetivo de satisfacer, inicialmente, 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, Coopeande pasó 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).

Coopeande es la tercera cooperativa más grande de Costa Rica, con una participación en el sistema de 15.6% y 17% en términos de los activos y patrimonio de las cooperativas, respectivamente. Coopeande opera a través de 19 sucursales y 219 empleados, así como más de 49 mil asociados. A finales de 2012, Coopeande absorbió a una pequeña cooperativa de Costa Rica, Coopebrumas, la cual representó un marginal impacto en sus estados financieros (alrededor de 1% de activos y patrimonio de Coopeande). No obstante, producto de esta absorción, la entidad se benefició con el ingreso de nuevos socios y amplió su cobertura geográfica a una nueva provincia considerada importante y con potencial de crecimiento.

De acuerdo a los estatutos de Coopeande, sus asociados provienen de: a) Profesionales y funcionarios administrativos de instituciones educativas públicas o privadas, b) Funcionarios de Coopeande, 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

Coopeande enfoca sus operaciones activas y pasivas a empleados del sector de educadores de Costa Rica, ofreciendo soluciones básicas para la captación de depósitos, otorgando préstamos de consumo (94.6% de la cartera a mar13) y, en menor medida, hipotecarios (5% de cartera). La entidad pretende ampliar su base de asociados por medio de una mayor cobertura geográfica, la cual se realizaría de manera gradual. Para el corto plazo, Coopeande estima disminuir su ritmo de expansión crediticia hasta alrededor de 12% luego de circular emitida por el regulador local que restringe el crecimiento de cartera. La cooperativa también pretende 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. A juicio de la administración, la entidad también se enfocará en promover un mayor control de sus gastos operativos.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de Coopeande está alineado con el de cooperativas con similares características de base asociativa atomizada y con alta representatividad de los asociados en órganos de dirección y control. Los asociados de Coopeande suscriben y pagan aportaciones de capital en forma mensual, sin tener concentraciones de control en la entidad y participando únicamente con un voto, independientemente de los aportes realizados de capital. A dic12, la base de asociados de Coopeande creció 12.6%, hasta alcanzar 49,562 socios.

La dirección superior corresponde a la Asamblea General de Delegados, la cual está integrada por 450 Delegados Propietarios y 150 Suplentes, nombrados por períodos de tres años de acuerdo al número de asociados de cada región. El Consejo de Administración está conformado por siete miembros propietarios y dos suplentes, con mandatos de tres años. Los integrantes de ambos órganos pueden ser reelegidos para períodos sucesivos, sin ninguna

Metodologías Relacionadas

'Metodología de Calificación de Instituciones Financieras'

restricción. Coopeande cuenta con Código de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo de Administración, que atiende 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 2009-2012, quienes no presentaron salvedades, en su opinión. Además, fueron utilizados los estados financieros intermedios no auditados para Mar13. 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

La economía costarricense, caracterizada por exportaciones de alto valor agregado, mostrará dinamismo a pesar de un crecimiento global débil. Fitch prevé una expansión promedio del 4% en los siguientes dos años, fundamentado en potenciales mejoras al desempeño del sistema financiero local. En este sentido, si bien la cartera del sector cooperativo continuaría creciendo a un alto ritmo, su evolución se encontrará limitada por las disposiciones del Banco Central de Costa Rica, la cual establece un límite máximo de 9% al crecimiento acumulado entre el 1 de febrero y el 31 de octubre de 2013, para los saldos de las carteras de crédito e inversiones al sector privado no financiero, concedidos por los intermediarios financieros supervisados por la SUGEF.

La rentabilidad de Coopeande ha sido sólida y ha comparado positivamente con el promedio de cooperativas del país durante los últimos cuatro años. Los resultados financieros fueron impulsados por el alto margen de interés neto (MIN), adecuados niveles de eficiencia para el perfil de negocio, moderados gastos en provisiones y baja morosidad. En este sentido, la rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) de la entidad se ubicó en 2.2% y 10% respectivamente a marzo de 2013 (Promedio 2009-2012: 2.6% y 11.1%), por arriba del ROAA de sus pares cooperativos (mar13: 1.9%; 2009-2012: 2.1%).

Ingresos Operativos

Los ingresos de la cooperativa permanecen principalmente vinculados a la cartera de crédito (87.2% de los ingresos operativos a mar13, similar al promedio de los últimos cuatro cierres fiscales). Los consistentes crecimientos de los ingresos por intereses (2009-2012: 25.4%) respondieron a la mayor colocación de cartera crediticia (ver sección de Riesgo de Crédito), favoreciendo el buen margen de interés neto -MIN- (Mar13: 5.8%). No obstante, el MIN, que fue menor al promedio de sus últimos cuatro cierres fiscales (2009-2012: 6.6%), reflejó el menor rendimiento de su cartera de préstamos (mar13: 18.8%; 2009-2012: 19.9%). El MIN permanece presionado por el relativamente alto costo de activos productivos (2009-2012: 13.1%), el cual es mayor que el promedio del sistema cooperativo (2009-2012: 11.7%), ante

Desempeño Financiero

(%)	Coope-Ande N°1			Coopeservidores			Coopenae			Sistema Cooperativo		
	mar-13	dic-12	dic-11	mar-13	dic-12	dic-11	mar-13	dic-12	dic-11	mar-13	dic-12	dic-11
Activos (¢ mil millones)	264.6	253.0	203.8	326.7	302.7	250.1	445.6	428.8	355.3	1,663.5	1,587.0	1,124.9
Margen de Interés Neto (MIN)	5.84	6.36	6.81	5.89	5.67	5.59	4.58	4.99	5.23	6.56	6.63	6.85
Ingresos No Financieros / Ings. Ops.	10.03	14.05	13.14	-5.98	-1.5	0.48	19.34	12.6	15.64	2.76	5.56	7.61
Gastos Operativos / Utilidades Brutas	43.20	45.14	43.03	64.65	64.80	63.91	64.70	63.76	58.88	60.74	61.06	58.87
Gastos Operativos / Activos Promedio	2.74	3.27	3.29	3.45	3.46	3.41	3.52	3.49	3.50	3.90	4.07	4.10
Utilidades antes de Provisiones / Activos	3.61	3.97	4.36	1.89	1.88	1.93	1.92	1.98	2.44	2.52	2.60	2.86
Provisiones / Ut. antes de Provisiones	40.19	30.95	33.46	-11.95	11.79	3.37	21.72	24.41	26.84	19.57	11.66	15.31
ROAA Operativo	2.16	2.74	2.90	2.11	1.66	1.86	1.50	1.50	1.79	2.03	2.29	2.43
ROAA	2.17	2.51	2.61	2.02	2.07	2.16	1.51	1.82	2.07	1.94	2.19	2.32
ROAE	9.96	11.15	11.20	11.11	10.67	10.68	8.32	9.76	11.12	9.58	10.55	11.05

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica

los costos originados por la mezcla de depósitos proveniente casi exclusivamente de depósitos a término. La contribución de los ingresos no financieros a los resultados se mantiene baja, representando 10% de los ingresos operativos a Mar13 (2009-2012: 11.2%). En opinión de Fitch, la entidad posee un bajo margen de maniobra para cambiar la mezcla de ingresos por la naturaleza de sus operaciones.

Gastos Operativos y Provisiones

Coopeande presenta buenos niveles de eficiencia, para su perfil de negocios. Si bien los gastos administrativos crecieron 24.1% a Dic12, el crecimiento de activos y generación de utilidades mitigaron parcialmente el impacto en la eficiencia operativa de la entidad. Los mayores gastos de personal y generales se explicaron, en parte, por la contratación de 45 nuevos funcionarios y apertura de 2 nuevas agencias, así como por programas sociales que la cooperativa financia de manera permanente para beneficiar a sus asociados o promover su marca. No obstante, los gastos administrativos representaron 43.2% de los ingresos totales a mar13 (2010-2012: 44.6%) y compararon favorablemente con el promedio del sector cooperativo en los últimos cuatro años. En opinión de Fitch, la eficiencia operativa de la entidad permanecerá por arriba del sistema cooperativo ante controladas presiones por aumentar su back-office ante la facilidad de descuentos directos en planilla; no obstante, la entidad tiene el potencial para fortalecerla de concretizarse las nuevas disposiciones de la administración para reducir rubros específicos de gasto para el cierre de 2013.

Por otra parte, Coopeande ha mantenido un ritmo conservador de constitución de provisiones por deterioro a lo largo de los últimos periodos, dada la buena calidad de cartera y coberturas de reservas (ver sección Reservas e Incobrables). En este sentido, los gastos por provisiones representaron 30.4% de las utilidades operativas antes de provisiones entre 2010-2012 (2010-2012: 1.7% de la cartera promedio), no previéndose cambios materiales en el mediano plazo.

Perspectiva de Desempeño

En opinión de Fitch, la rentabilidad de Coopeande continuará comparando positivamente con el sistema, con un ROAA de alrededor de 2% al cierre de 2013. Los resultados financieros se beneficiarán del relativamente alto MIN, por acciones implementadas para controlar el ritmo de crecimiento de los gastos operativos y por el moderado gasto en provisiones. Lo anterior compensaría, en parte, la menor generación de ingresos ante la desaceleración del ritmo de crecimiento de cartera.

Administración de Riesgo

Coopeande exhibe un moderado apetito de riesgo. Si bien la entidad mantuvo un crecimiento de cartera por arriba del sistema en los últimos años, su base de clientes proviene del sector educador, caracterizado por su estabilidad laboral, y aprovecha mecanismos de descuento a través de planilla que facilita su proceso de cobro y favorece su calidad de activos.

Coopeande cuenta con un Comité de Riesgos encargado de la aprobación de políticas y reglamentos, las cuales atienden principalmente disposiciones establecidas por el ente regulador. La aprobación de créditos está en función de los montos otorgados; créditos menores a ¢5 millones, que constituyen la mayoría de solicitudes, son aprobados en las oficinas regionales; hasta ¢10m son otorgados con firma mancomunada en agencia, y los mayores a ¢10 millones los revisa y aprueba el comité de crédito, que se reúne una vez por semana.

Riesgo de Crédito

La mayor exposición a riesgo crediticio de Coopeande proviene de su cartera de préstamos, cuyo peso relativo dentro de los activos se ha mantenido estable (2010-2012: 72.5% de los activos, en promedio). Producto del constante aumento neto de su base de asociados (11.1%

Calidad de Activos

(%)	Coope-Ande N°1			Coopeservidores			Coopena			Sistema Cooperativo		
	dic-12	dic-11	dic-11	dic-12	dic-11	dic-11	dic-12	dic-11	dic-11	dic-12	dic-11	dic-11
Crecimiento de Activos	4.59	24.13	28.18	7.88	21.01	18.42	3.91	20.70	16.58	4.82	19.81	17.76
Crecimiento de Préstamos	3.98	25.77	26.51	8.64	27.79	8.69	0.69	18.80	24.91	3.17	21.53	17.14
Préstamos Vencidos / Préstamos Totales	0.31	0.56	0.54	0.57	0.55	0.72	0.47	0.39	0.28	0.73	0.67	0.76
Reservas / Préstamos Vencidos	1,234.54	670.29	789.67	387.50	434.24	444.94	384.18	428.49	650.87	327.75	344.60	346.08
Reservas / Préstamos Totales	3.86	3.76	4.25	2.20	2.39	3.20	1.80	1.68	1.85	2.38	2.32	2.63
Castigos Netos / Préstamos Brutos	5.84	1.18	0.97	0.00	0.42	0.74	0.08	0.58	0.58	n.a	n.a	n.a
Préstamos Vencidos Netos / Patrimonio	-12.08	-10.39	-11.49	-6.24	6.13	-7.61	-4.84	-4.74	-5.61	-5.65	-5.51	-5.97

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica

entre 2010 y 2012) y de la expansión de sus operaciones, el portafolio de préstamos de la cooperativa creció 27%, en promedio, entre los años 2010-2012, muy por arriba del sistema (12.7% en el mismo período). A criterio de la administración, Coopeande reducirá el ritmo de crecimiento de préstamos hasta alrededor de 12% para el cierre de 2013, aspecto que Fitch valora positivamente, atendiendo las disposiciones de restricción del crédito emanadas del regulador y que son aplicables al sistema bancario del país.

El perfil cooperativista de Coopeande se refleja en su alta atomización de cartera, bajos préstamos relacionados y cartera otorgada únicamente en moneda local. Así mismo, la alta proporción de préstamos con descuento directo en planilla (cerca de 98% de la cartera) reduce de manera relevante la propensión a incumplimiento por parte de sus deudores, a la vez que reduce las presiones en gastos financieros por el proceso de cobro y riesgos.

Las concentraciones por los 20 mayores deudores representaron un bajo 1% de los préstamos brutos en los últimos dos años, implicando una baja exposición por el deterioro de los mismos. Así mismo, los préstamos relacionados significaron un bajo 0.2% de la cartera entre 2011 y 2012, mientras que toda la cartera fue otorgada a deudores del sector educador de Costa Rica, en moneda nacional, lo que limita el riesgo de crédito derivado del debilitamiento de la moneda local. La cooperativa se benefició por una alta proporción de préstamos con garantía real o combinaciones de garantía, como pignoración, capital social y pasivo laboral.

Reservas e Incobrables

Gracias a que casi la totalidad de cartera se cobra a través de descuento directo en planilla, y también que los deudores provienen de un sector que se ha caracterizado por su estabilidad laboral y alta atomización, Coopeande mantiene una buena calidad de cartera, comparando por arriba del sistema. La morosidad de préstamos mayores a 90 días de la cooperativa ha permanecido baja (2010-2012: 0.5% de los préstamos, en promedio), al igual que las reestructuraciones han sido marginales (menos de 0.5% de préstamos) y castigos (cerca de 1% en los mismos años). Por su parte, las reservas para préstamos se mantienen en niveles altos y han comparado positivamente con el sistema de cooperativas, a lo largo de los últimos tres años (Coopeande: 3.9%; Sistema de cooperativas: 2.6%). En opinión de Fitch, Coopeande continuará registrando una buena calidad de activos y por arriba del promedio del sistema, beneficiándose por el descuento automático de planillas de asociados en un sector relativamente estable.

Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad al riesgo cambiario es baja. Coopeande registra un adecuado calce para sus operaciones en moneda extranjera, con una posición corta de 0.1% del patrimonio en los últimos dos años. Por otro lado, el riesgo de tasa de interés permanece controlado por el hecho que la totalidad de su cartera ha sido colocada a tasas variables, al igual que la mayoría de sus pasivos.

Métricas de Capital

(%)	Coope-Ande N°1			Coopeservidores			Coopenae			Sistema Cooperativo		
	mar-13	dic-12	dic-11	mar-13	dic-12	dic-11	mar-13	dic-12	dic-11	mar-13	dic-12	dic-11
Préstamos / Depósitos de Clientes	121.25	126.57	132.21	143.45	146.23	144.30	118.63	125.09	121.75	131.12	136.37	134.93
Depósitos de Clientes / Total Fondeo	82.44	79.50	74.77	61.63	61.47	60.12	70.56	69.20	73.10	69.37	68.29	68.45
Capital Base Fitch / Activos de Riesgo	26.49	27.17	27.96	22.06	25.10	26.83	24.84	23.71	25.89	n.a	n.a	n.a
Índice de Suficiencia Patrimonial	24.87	24.13	24.35	21.70	22.87	23.68	23.57	21.64	n.a.	23.07	23.18	23.56
Patrimonio / Activos	21.24	22.43	23.22	17.28	19.10	20.32	17.98	18.28	19.11	19.87	20.69	21.33

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica

Fondeo y Liquidez

Coopeande presenta una estructura de fondeo relativamente estable, conformada principalmente por depósitos de sus asociados (mar13: 82.4% del fondeo; 2011-2012: 77.1%). El fondeo se complementa con préstamos de 13 instituciones financieras (17.6% del fondeo a Mar13), públicas y privadas, en su mayoría de la plaza local. La mezcla de depósitos está determinada por los constituidos a plazo, que representaron más de 95% de los mismos en los últimos tres años, sin preverse cambios en la mezcla de los mismos para el mediano plazo. Favorablemente, la entidad ha disminuido gradualmente sus concentraciones entre los 20 mayores depositantes, hasta alcanzar un bajo 13.2% de los depósitos (Mar11: 15.7%). En opinión de Fitch, el crecimiento sostenido de asociados y depositantes continuará incidiendo positivamente en la atomización de su base de fondeo.

La liquidez de Coopeande es moderada, mitigada por la estabilidad de su base de asociados y por el perfil cooperativista de la entidad que incluye desincentivos para el retiro de sus miembros. Los activos líquidos (efectivo, depósitos bancarios e inversiones en valores) representaron alrededor de 48% de los depósitos en los últimos dos años, mientras que estos últimos cubrieron 82% de los préstamos a mar13, desde 67% en dic2010.

La administración de activos y pasivos de Coopeande se favorece por el constante crecimiento de depósitos de asociados (2010-2012: 37.6%, en promedio). Además, la cooperativa mantiene disposiciones que promueven la permanencia de sus miembros, favoreciendo la estabilidad de su base de asociados. Para necesidades de liquidez de corto plazo, Coopeande puede acceder a líneas disponibles de crédito de 15 entidades por un equivalente a US49.7 millones. El monto y plazo promedio de los préstamos es de €2.5 millones y 6 años, respectivamente.

Patrimonio

La robusta y estable capitalización de Coopeande constituye una de sus principales fortalezas, comparando positivamente con el promedio de cooperativas de Costa Rica. El patrimonio se beneficia de constantes aportes de sus asociados, equivalentes al 1.5% de su planilla mensual, además de la capitalización de 2.0% de los desembolsos de préstamos originados y la capitalización de utilidades al cierre de cada periodo. Lo anterior permitió que, a pesar de los altos crecimientos de activos durante los últimos cuatro años (ver sección Riesgo de Crédito), el capital base según Fitch se mantuviera por arriba de 25% de los activos ponderados por riesgos, en el mismo período. En opinión de Fitch, Coopeande mantendrá una robusta posición patrimonial en el mediano plazo, respaldando el proceso de expansión crediticia y riesgos de la entidad. A criterio de la administración, el capital regulatorio permanecerá por arriba del 24%, lo cual Fitch considera factible.

Coope-Ande No.1, R.L.

Estado de Resultados

	31 mar 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	17.3	8,819.6	31,986.6	26,239.4	20,525.6	17,084.9
2. Otros Ingresos por Intereses	1.7	891.7	3,108.0	2,182.6	2,070.6	1,624.8
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	19.0	9,711.3	35,094.6	28,422.1	22,596.2	18,709.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	9.8	4,985.2	16,471.6	12,365.1	9,052.7	7,011.4
6. Otros Gastos por Intereses	2.1	1,080.9	4,499.6	3,994.2	4,236.1	4,629.4
7. Total Gastos por Intereses	11.9	6,066.1	20,971.2	16,359.2	13,288.8	11,640.8
8. Ingreso Neto por Intereses	7.1	3,645.2	14,123.4	12,062.8	9,307.4	7,068.9
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.9	442.2	1,895.5	1,585.3	1,168.8	441.5
14. Otros Ingresos Operativos	(0.1)	(36.0)	412.7	239.9	31.6	23.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	406.3	2,308.3	1,825.2	1,200.4	465.0
16. Gastos de Personal	2.0	1,044.4	3,469.4	2,870.4	2,407.7	1,978.6
17. Otros Gastos Operativos	1.4	705.8	3,948.1	3,105.8	2,376.6	2,155.7
18. Total Gastos Operativos	3.4	1,750.2	7,417.4	5,976.2	4,784.3	4,134.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.5	2,301.3	9,014.3	7,911.9	5,723.5	3,399.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.8	925.0	2,790.0	2,647.0	1,538.2	593.6
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	2.7	1,376.3	6,224.3	5,264.9	4,185.3	2,806.0
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	0.0	10.8	(535.8)	(529.2)	(211.1)	(171.3)
29. Utilidad Antes de Impuestos	2.7	1,387.1	5,688.5	4,735.7	3,974.1	2,634.7
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	2.7	1,387.1	5,688.5	4,735.7	3,974.1	2,634.7
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	0.0	0.0	0.0	0.0	105.8	790.1
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	2.7	1,387.1	5,688.5	4,735.7	4,079.9	3,424.7
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	2.7	1,387.1	5,688.5	4,735.7	3,974.1	2,634.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	2,230.7	1,857.3	1,616.1	796.5
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Coopeande

Coope-Ande No.1, R.L.

Balance General

	30 mar 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	18.6	9,503.7	8,510.5	3,251.6	1,700.0	1,584.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	355.4	181,236.4	174,987.5	142,838.5	113,811.1	88,118.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	1.6	841.2	741.4	395.6	282.8	193.6
6. Menos: Reservas para Préstamos	14.5	7,387.3	6,930.8	6,227.3	4,390.1	3,552.6
7. Préstamos Netos	361.2	184,194.0	177,308.6	140,258.5	111,403.9	86,343.9
8. Préstamos Brutos	375.6	191,581.3	184,239.4	146,485.8	115,793.9	89,896.5
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	1.2	598.4	1,034.0	788.6	615.3	969.1
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	865.6	1,503.1	973.9	684.5	217.6
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	0.0	542.6	3,176.4
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	144.6	73,742.8	68,401.8	57,839.7	42,044.0	32,699.2
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	48.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	48.8	46.6	5.1	3.9
9. Total Títulos Valores	144.7	73,791.6	68,450.6	57,886.3	42,591.7	35,879.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	94.7	48,303.5	43,489.7	36,972.5	25,702.1	25,860.3
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	19,218.3	19,218.3	12,097.9
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	0.0
15. Total Activos Productivos	507.6	258,851.1	247,262.3	199,118.7	154,680.0	122,441.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	406.9	451.0	265.4	249.6	1,281.9
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.0	2.9	11.3	44.5	33.1	75.6
4. Activos Fijos	7.1	3,603.8	3,492.1	2,993.2	2,839.0	2,639.7
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	3.4	1,746.8	1,775.9	1,387.6	1,199.8	1,192.3
11. Total Activos	518.8	264,611.6	252,992.5	203,809.3	159,001.5	127,630.5

Fuente: Coopeande

Coope-Ande No.1, R.L.

Balance General

	30 mar 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
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	13.9	7,113.5	5,459.3	3,851.9	2,601.7	1,310.1
3. Depósitos a Plazo	295.9	150,888.1	140,107.2	106,943.5	75,661.6	58,269.4
4. Total Depósitos de Clientes	309.8	158,001.6	145,566.5	110,795.4	78,263.3	59,579.4
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	309.8	158,001.6	145,566.5	110,795.4	78,263.3	59,579.4
9. Obligaciones Senior a más de un Año	66.0	33,653.0	37,539.3	37,387.1	36,328.4	32,983.9
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 Fondo a Largo Plazo	66.0	33,653.0	37,539.3	37,387.1	36,328.4	32,983.9
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 Fondo	375.8	191,654.6	183,105.8	148,182.6	114,591.7	92,563.3
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	0.0	0.0	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	0.0	0.0	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	32.9	16,755.8	13,131.8	8,309.8	6,039.3	5,827.5
10. Total Pasivos	408.6	208,410.3	196,237.6	156,492.4	120,631.0	98,390.7
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	108.4	55,268.1	55,820.8	46,383.8	37,437.4	28,412.3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	1.8	933.1	934.2	933.1	933.1	827.4
6. Total Patrimonio	110.2	56,201.2	56,754.9	47,316.9	38,370.5	29,239.7
7. Total Pasivos y Patrimonio	518.8	264,611.6	252,992.5	203,809.3	159,001.5	127,630.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	110.2	56,201.2	56,754.9	47,316.9	38,370.5	29,239.7

Fuente: Coopeande

Coope-Ande No.1, R.L.

Resumen Analítico

	30 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	1Q2013	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18.77	19.40	20.07	20.04	19.96
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	13.32	12.76	12.85	13.11	13.97
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15.56	15.81	16.04	16.35	17.37
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	13.13	12.76	12.41	12.87	14.42
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5.84	6.36	6.81	6.73	6.56
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	4.36	5.11	5.31	5.62	6.01
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	5.84	6.36	6.81	6.73	6.56
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	10.03	14.05	13.14	11.42	6.17
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	43.20	45.14	43.03	45.53	54.88
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	2.74	3.27	3.29	3.35	3.70
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	16.53	17.68	18.72	17.21	13.14
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.61	3.97	4.36	4.01	3.04
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	40.19	30.95	33.46	26.88	17.46
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	9.88	12.21	12.46	12.59	10.84
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.16	2.74	2.90	2.93	2.51
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	4.40	4.32	4.68	4.07	3.32
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2.63	2.98	3.11	2.97	2.74
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	9.96	11.15	11.20	11.95	10.18
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.17	2.51	2.61	2.79	2.36
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	9.96	11.15	11.20	12.27	13.23
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.17	2.51	2.61	2.86	3.06
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	2.65	2.72	2.80	2.82	2.57
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.65	2.72	2.80	2.90	3.34
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	26.49	27.17	27.96	27.26	28.52
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	21.24	22.43	23.22	24.13	22.91
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	24.87	24.13	24.35	23.83	25.07
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	21.24	22.43	23.22	24.13	22.91
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	39.21	39.22	40.66	30.23
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0.00	39.21	39.22	39.61	23.26
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	0.00	39.21	39.22	40.66	30.23
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	10.01	7.23	7.20	6.15	6.29
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	4.59	24.13	28.18	24.58	32.94
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.98	25.77	26.51	28.81	10.57
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.31	0.56	0.54	0.53	1.08
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.86	3.76	4.25	3.79	3.95
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	1,234.54	670.29	789.67	713.47	366.60
6. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio	(12.08)	(10.39)	(11.49)	(9.84)	(8.84)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.00	1.69	2.02	1.50	0.69
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.18	0.97	0.59	0.87
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0.31	0.57	0.57	0.56	1.16
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	121.25	126.57	132.21	147.95	150.89
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	82.44	79.50	74.77	68.30	64.37

Fuente: Coopeande

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.

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. 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](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.

Derechos de autor © 2013 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.