

Cooperativa
Costa Rica
Análisis de Crédito

Coope-Ande No. 1 R.L.

Calificaciones

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación
No. 028-2011 del 06 de junio de 2011.

	Actual	Anterior
COOPEANDE No. 1		
Largo Plazo	A+(cri)	A+(cri)
Corto Plazo	F1(cri)	F1(cri)

Entidad calificada desde 12/05/08.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

COOPE-ANDE No. 1 (€ millones/%)	03/31/11	12/31/10
Activos Totales	170,404	159,002
Patrimonio	38,313	38,371
Utilidad Neta	1,176	4,140
ROAA	2.9	3.0
ROAE	12.4	12.8
Patrimonio/Activos	22.5	24.1
Mora > 90 días / Cartera Total	0.5	0.5

Fuente: Coope-Ande No. 1, Estados Financieros
Auditados Anuales e Intermedios no Auditados.

Analistas

Luis Guerrero, Analista
+503 2516-6618
Luis.Guerrero@fitchratings.com

Mario Hernández, Director Asociado
+503 2516-6614
Mario.Hernandez@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología Aplicada
• *'Metodología de Calificación
Instituciones Financieras'*

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones asignadas a Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No 1 (COOPE-ANDE No. 01) reflejan sus sólidos indicadores patrimoniales y buena calidad crediticia. También consideran las restricciones de su tamaño relativo, riesgos asociados al financiamiento de consumo y concentración de sus actividades en el gremio de educadores, que aunque estable, pudiera limitar sus posibilidades de expansión futuras.
- Históricamente la entidad ha presentado sólidos indicadores de rentabilidad, los cuales han mostrado ciertas mejoras en los últimos meses luego de haber afrontado importantes presiones desde finales de 2008. Estas presiones estuvieron asociadas a la política de la Administración de fortalecer su portafolio de inversiones durante la pasada coyuntura, favoreciendo así su liquidez aun a costa de una menor rentabilidad. Por otro lado, ante el repunte en su actividad crediticia desde el período anterior pudiera esperarse que la cooperativa alcance mejores resultados al cierre de 2011, aunque éstos aun se mantendrían por debajo de sus registros históricos.
- La calidad crediticia de COOPE-ANDE NO. 01 se ha mantenido estable, a pesar del reciente entorno económicamente adverso y de su orientación hacia un segmento más vulnerable. De esta forma, no se esperaría deterioros significativos durante los próximos meses en la cartera de la entidad, la cual cuenta con una amplia cobertura de reservas y un fuerte respaldo patrimonial.
- La cooperativa mantiene un fondeo moderadamente diversificado en una base de depósitos de sus asociados (72.0%) principalmente a plazo y en líneas de crédito con entidades financieras (28.0%) en su mayoría estatales, habiendo gozado de una adecuada estabilidad durante los últimos años. Así mismo, Fitch considera un adecuado nivel de liquidez para institución, sustentado en el respaldo provisto por sus activos líquidos y el alto nivel de renovación de su base de depósitos.
- La cooperativa cuenta con una sólida posición patrimonial, respaldada por los aportes de sus asociados y la capitalización de excedentes, sin que se prevean cambios significativos en el mediano plazo.

Soporte

Aunque posible, no existe certeza de soporte externo en caso de ser requerido.

Principales Determinantes de la Calificación

- Cambios negativos en las calificaciones estarían asociados a un importante retroceso inesperado en sus indicadores de desempeño y de calidad crediticia que afecten sus indicadores de capitalización a niveles inferiores a la mediana del sistema cooperativo. Por otra parte, cambios positivos se asociarían a un mayor grado de flexibilidad en sus fuentes de fondeo o mejoras en su posición relativa en el sistema financiero.

Perfil

Fundada en 1965, COOPE-ANDE NO. 01 es la tercera mayor cooperativa de ahorro y crédito regulada de Costa Rica, con una participación del 14.5% de los activos del sector. Su finalidad es la captación y colocación de préstamos -principalmente consumo- entre sus asociados, miembros del gremio de educadores, tanto públicos como privados.

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE N°1, R.L. (COOPE-ANDE NO. 01) 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, COOPE-ANDE NO. 01 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).

A Mar11, la cooperativa cuenta con 15 sucursales, un total de 174 empleados y más de 41 mil asociados, orientándose casi exclusivamente al financiamiento de consumo (98.3% 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 COOPE-ANDE NO. 01, 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

COOPE-ANDE NO. 01 está enfocada casi exclusivamente al financiamiento de préstamos de consumo entre sus asociados, principalmente miembros del gremio educador. Si bien la entidad contempla mantenerse con su enfoque principal a este sector, en el mediano plazo darían un mayor énfasis a su cartera de vivienda y de MIPYMES, siempre que estas empresas sean propiedad de sus asociados, esperando que lleguen a obtener una participación cercana al 20% de su cartera total durante los próximos cuatro años.

Por otro lado, la administración proyectaría un crecimiento neto en su cartera cercano al 20% durante el ejercicio 2011, así como la ampliación de sus utilidades en torno al 15% al cierre del presente ejercicio.

Gobierno Corporativo

El capital social de COOPE-ANDE NO. 01 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 períodos 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 períodos 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 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.

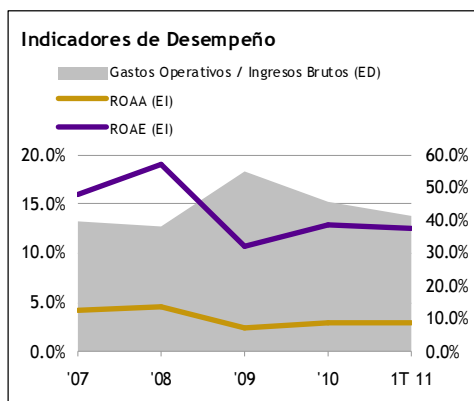
Presentación de Estados Financieros

Para el presente reporte se utilizaron los Estados Financieros Auditados por la firma Castillo-Dávila Asociados -miembro independiente de EuraAudit International- para el ejercicio 2009-2010, y por la firma Horwath Central America, Despacho Lara Eduarte, para los períodos 2007-2008, sin presentar salvedades. Además, fueron utilizados los Intermedios no auditados para Mar11 y Mar10. 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

A pesar del entorno económico adverso producto de la reciente crisis crediticia mundial, Costa Rica mostró una alta resistencia económica, acompañada de mejoras en su estabilidad macroeconómica que se vieron soportadas por menores índices de inflación, mayor liquidez, favorables indicadores sociales, estabilidad política e indicadores de gobernabilidad sólidos, con relación a otros soberanos. Sin embargo, la dinámica económica presenta una lenta recuperación a los niveles previos a la crisis, lo que ha derivado en una débil demanda de crédito.



En este contexto, COOPE-ANDE NO. 01 ha presentado mejoras en sus indicadores de desempeño y generación de resultados financieros durante los últimos meses, luego de la caída observada desde finales de 2008 que estuvo influenciada por la decisión de la administración de aumentar su posición en activos líquidos. En el mediano plazo, ante el aumento en su actividad crediticia durante los últimos meses, pudiera esperarse un mayor desempeño para la entidad, aunque aun se mantendría por debajo de sus niveles históricos.

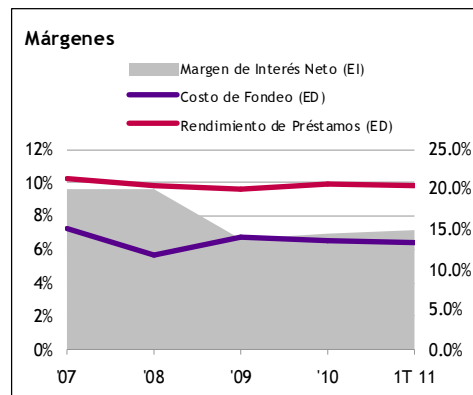
Ingresos Operativos

COOPE-ANDE NO. 01 se ha caracterizado durante los últimos períodos por exhibir robustos indicadores de desempeño, comparando favorablemente con el resto de entidades del sector cooperativo. Este desempeño es soportado por la alta generación de intereses de su cartera crediticia (rendimiento promedio Mar11: 20.4%) y su estable costo de fondeo (promedio 2007-2010: 13.0%).

Cabe destacar que estos indicadores afrontaron importantes presiones al estar influenciados por la postura más conservadora en activos líquidos adoptada por la Administración desde los últimos meses de 2008, ante la pasada coyuntura económica y a costa de un rendimiento potencialmente mayor en sus operaciones.

Al respecto, ante el repunte en su actividad crediticia durante los últimos meses de 2010 se ha observado cierta recuperación en los resultados de la entidad, previéndose que dicha tendencia se mantenga durante los próximos meses, contribuyendo a la ampliación de su margen de interés.

Respecto a los ingresos no financieros (comisiones por desembolso), a partir de Jul10 la Administración decidió reducir levemente el importe de estas comisiones hasta el 2.75% de los montos otorgados (anteriormente 3.0%), lo cual pudiera aminorar su participación en los resultados aunque no de una manera relevante.



Provisiones

A pesar que la entidad cuenta con sólidos indicadores de calidad crediticia y una cobertura de reservas mayor a la requerida, la Administración ha mantenido un ritmo conservador de constitución de provisiones por deterioro a lo largo de los últimos períodos, parcialmente influenciada por el crecimiento de sus préstamos en categorías de mayor riesgo relativo.

Para los próximos meses Fitch no considera que la entidad constituiría provisiones a un ritmo mayor al observado, sin preverse además un efecto relevante en su generación de resultados al favorecerse de su actual cobertura de reservas. Cabe mencionar que su política de aprovisionamiento absorbe un bajo 30% de sus resultados operativos antes de provisiones.

Gastos Operativos y Eficiencia

Durante los últimos períodos COOPE-ANDE NO. 01 ha exhibido mejoras en sus niveles de eficiencia administrativa, disminuyendo su carga operativa hasta un 3.2% de sus activos promedio a Mar11 (Dic06: 4.8%), destacando positivamente entre sus pares del sector cooperativo (promedio Mar11: 3.9%) al favorecerse del crecimiento y especialización de sus operaciones, manteniendo su misma infraestructura.

Fitch considera que, aun cuando la carga administrativa de la entidad está acorde a la naturaleza de sus operaciones al ser intensivas en capital humano, pudiera esperarse ciertas mejoras adicionales en el mediano plazo, en la medida que alcance un mayor dinamismo en sus actividades.

Perspectivas de Desempeño

En opinión de Fitch, en el mediano plazo COOPE-ANDE NO. 01 continuará presentando mejoras en cuanto a su generación de resultados, ante un ritmo potencialmente mayor en su actividad crediticia. Si bien se esperaría 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.

Administración de Riesgo

A pesar de la reciente coyuntura económica COOPE-ANDE NO. 01 mantuvo sólidos indicadores de calidad en su cartera crediticia, los cuales han exhibido además ciertas mejoras durante los últimos meses que han estado sustentadas por una gestión de cartera más conservadora, previendo que sean sostenibles en el mediano plazo.

COOPE-ANDE NO. 01 es una entidad regulada, cuya administración de riesgos está sujeta a la normativa emitida por 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 actividad crediticia de la entidad ha mostrado un crecimiento relevante, evidenciado en el aumento en sus colocaciones cercano al 33% desde el cierre de 2009, siendo más notable en los últimos meses. Tradicionalmente, esta cartera ha estado orientada hacia miembros del gremio educador, públicos y privados, y casi en su totalidad obedece a préstamos de consumo (Mar11: 98.3%).

Aun cuando su segmento objetivo es más propenso a deterioro ante factores económicamente adversos que otros destinos, Fitch considera que el contar con sólidos mecanismos de cobro, apoyados en el descuento en planilla para el 98.6% de su cartera, le ha permitido a la entidad mitigar la propensión a incumplimiento por parte de sus deudores. Así mismo, la natural atomización de sus colocaciones (20 mayores: 0.7% de cartera bruta) mitiga el efecto de deterioro individual, compensando además su baja cobertura garantías reales (7.1% de cartera).

Cabe destacar que ante el fuerte crecimiento en su cartera durante 2010 (+28.8%, superior al resto de entidades del sector cooperativo), no se descartaría que pudiera llegar a presentarse un potencial aumento en su mora en el futuro, dado que aun no se logra una plena estabilización de la actividad económica, aunque este riesgo sería mitigado por los mecanismos de cobro con que cuenta la entidad. Parte de este crecimiento se originó por el aumento de su base de asociados, los cuales demandaron nuevos préstamos.

Reservas e Incobrables

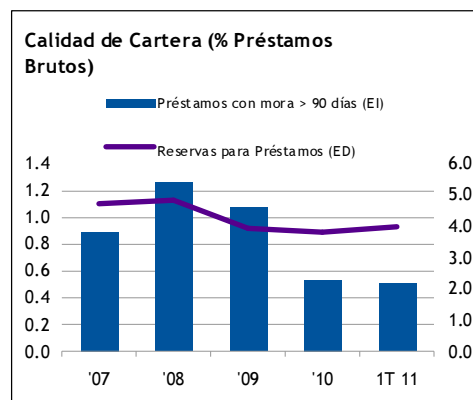
Si bien es cierto que el entorno adverso le implicó a la entidad un cierto aumento en su nivel de morosidad desde la segunda mitad de 2008, su cartera vencida (mora mayor a 90 días) se mantuvo en niveles aceptables en torno al 1% de la cartera bruta, siendo cercanos al resto de sus pares cooperativos.

Así mismo, cabe destacar que la entidad no recurrió de manera intensiva al castigo de préstamos deteriorados, enfocándose más en las gestiones de recuperación de los mismos. De esta forma, el indicador de deterioro ampliado al cierre de 2010, que considera la mora mayor a 90 días y los castigos efectuados durante dicho año, se mantuvo en un bajo 1.3% de la cartera bruta (Dic09: 2.0%), nivel considerado como bajo al tomar en cuenta la orientación de sus colocaciones.

Por otro lado, el aumento de la cartera en categorías de mayor riesgo relativo (CDE Mar11: 6.3%; Dic08: 4.3%) ha sido parcialmente influenciado por un efecto contagio desde otras entidades del sistemas. No obstante, Fitch no descartaría que dichos deudores pudieran llegar a presentar ciertos problemas de pago en el mediano plazo ante su ciertamente mayor perfil de riesgo, aunque sin considerarse un efecto relevante sobre la entidad.

Otros Activos Productivos

Desde el ejercicio 2009 la entidad fortaleció su portafolio de inversiones, al haberse favorecido de su mayor nivel de captación de depósitos, llegando a representar el 29.4% de sus activos totales a Mar11 (Dic08: 16.0%). Fitch considera que el estar



constituidos principalmente por instrumentos públicos (68.0%) en su mayoría Banco Central y otras instituciones públicas le provee a su portafolio de una liquidez relativamente mayor, facilitándole a la entidad su realización en caso que requiera de recursos adicionales.

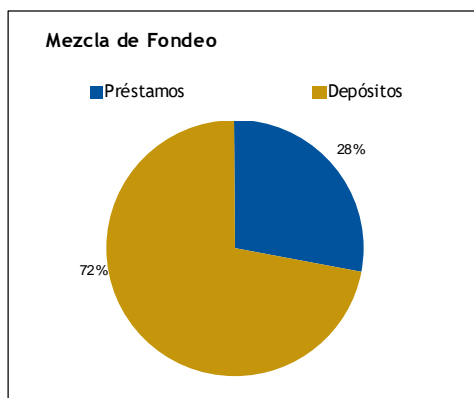
Riesgo de Mercado

COOPE-ANDE NO. 01 no presenta exposición al riesgo cambiario ante el adecuado calce en sus operaciones en moneda extranjera (posición larga: 0.02% de patrimonio), al estar casi la totalidad de su balance denominado en moneda nacional disminuyendo de esta forma los efectos en sus resultados ante variaciones en el diferencial cambiario. Su riesgo de tasa de interés se encuentra mitigado al estar su cartera colocada a tasas variables; sin embargo, dado que su velocidad de reacción ante variaciones en los costos de fondeo es mas baja pudiera limitarse su efectividad en el corto plazo, aunque no se consideraría un efecto relevante sobre sus resultados.

Fondeo y Patrimonio

La cooperativa cuenta con una estructura de fondeo moderadamente diversificada, la cual se ha mantenido estable a lo largo de los últimos ejercicios. Este fondeo ha estado enfocado tradicionalmente en una amplia base de depósitos de sus asociados (72.0% de pasivos totales) y complementado con recursos de entidades financieras (28.0%), composición que la Administración considera mantener en el mediano plazo con el objetivo de obtener un mejor equilibrio entre el costo y la estabilidad de sus fondeo.

Casi la totalidad de sus depósitos corresponden a captaciones a plazo en moneda local con un promedio cercano a un año y que han evidenciado una relevante estabilidad, soportada por el alto nivel de sus renovaciones cercano al 80%. Así mismo, su baja concentración al representar los 20 mayores depositantes un 15.7% de los depósitos totales mitiga ampliamente efectos relevantes ante el retiro de alguno de ellos.



Además, su fondeo institucional ha mostrado una estable participación en la estructura pasiva de la cooperativa. La mayor parte de estos recursos provienen de entidades estatales, siendo la mayoría líneas de crédito en moneda local con horizontes de vencimiento en torno a los 8 años y disponibilidades cercanas al 45% de los cupos aprobados, lo que le permitiría acceder a recursos adicionales en caso de requerirlo para la expansión de sus operaciones. Por otro lado, este fondeo le representa una baja pignoración sobre su cartera.

Durante los últimos ejercicios, la entidad ha exhibido sólidos indicadores de liquidez, que se sustentan en el respaldo provisto por los activos líquidos al total de sus depósitos (56.2%). Estos activos, al corresponder en su mayoría a inversiones de relativamente fácil realización (Banco Central y otras entidades públicas) le prevendrían de presiones importantes en su liquidez en el mediano plazo.

Patrimonio

COOPE-ANDE NO. 01 presenta una sólida posición patrimonial, siendo una de sus principales fortalezas. Así, su holgado nivel de capital le ha brindado un amplio respaldo a sus operaciones durante los últimos ejercicios (33.3% a cartera y 22.5% a activos totales), superior a lo observado por sus pares del sector cooperativo (30.5%

y 20.6% respectivamente).

Esta posición se favorece de los constantes aportes de sus asociados equivalentes al 1.5% de su planilla mensual, además de la capitalización del 3.25% de los desembolsos de préstamos otorgados (hasta Jul09 era 4.25%) y de al menos del 30% de los excedentes libres al cierre de cada período, contribuyendo a su fortalecimiento y posicionándola favorablemente ante eventos de riesgo sistémico. En tal sentido, Fitch considera que la entidad continuaría exhibiendo indicadores robustos de capitalización en el mediano plazo.

Muy importante es la naturaleza cuasi-pasiva del capital social, debido al derecho de retiro voluntario con que cuentan sus asociados. Al respecto, la cooperativa está facultada para compensar las deudas de todo asociado que requiera retirarse, cancelando previamente la totalidad de sus obligaciones. De esta forma, se ha establecido efectuar tales devoluciones hasta el año siguiente al que el asociado haya solicitado su retiro, siempre que la totalidad de las devoluciones no excedan el 5% del capital social de la cooperativa.

Coope-Ande No. 1 R.L.

Estado de Resultados

	31 Mar 2011		31 Dic 2010		31 Mar 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	3 Meses		Cierre Fiscal		3 Meses		Cierre Fiscal		Cierre Fiscal	
	Miles US\$	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	11,992.3	6,007.1	20,525.6	4,531.2	17,084.9	13,805.7				
2. Otros Ingresos por Intereses	974.7	488.3	2,070.6	512.0	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	12,967.1	6,495.3	22,596.2	5,043.2	18,709.7	14,277.8				
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5,518.9	2,764.5	9,052.7	2,125.1	7,011.4	4,164.3				
6. Otros Gastos por Intereses	1,856.3	929.8	4,236.1	1,018.4	4,629.4	2,505.8				
7. Total Gastos por Intereses	7,375.2	3,694.3	13,288.8	3,143.5	11,640.8	6,670.1				
8. Ingreso Neto por Intereses	5,591.9	2,801.0	9,307.4	1,899.7	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
13. Comisiones y Honorarios Netos	508.2	254.6	1,168.8	254.8	441.5	868.2				
14. Otros Ingresos Operativos	101.6	50.9	31.6	7.8	23.5	-28.5				
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	609.8	305.5	1,200.4	262.6	465.0	834.3				
16. Gastos de Personal	1,352.7	677.6	2,407.7	594.6	1,978.6	1,676.9				
17. Otros Gastos Operativos	1,226.2	614.2	2,376.6	462.1	2,155.7	1,550.8				
18. Total Gastos Operativos	2,578.9	1,291.8	4,784.3	1,056.7	4,134.3	3,227.7				
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3,622.8	1,814.7	5,723.5	1,105.6	3,399.6	5,214.4				
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1,217.8	610.0	1,538.2	524.0	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	2,405.0	1,204.7	4,185.3	581.6	2,806.0	3,736.2				
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
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	-57.2	-28.7	-45.6	-20.5	-47.2	-41.3				
29. Utilidad Antes de Impuestos	2,347.8	1,176.0	4,139.7	561.1	2,758.8	3,695.0				
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	2,347.8	1,176.0	4,139.7	561.1	2,758.8	3,695.0				
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0				
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0				
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0				
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0				
37. Ingreso Ajustado por Fitch	2,347.8	1,176.0	4,139.7	561.1	2,758.8	3,695.0				
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	2,347.8	1,176.0	4,139.7	561.1	2,758.8	3,695.0				
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	1,616.1	0.0	796.5	982.4				
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				

Tipo de Cambio USD1 = CRC500.910 USD1 = CRC507.850 USD1 = CRC523.645 USD1 = CRC565.240 USD1 = CRC555.470
 Fuente: COOPE-ANDE No. 01

Coope-Ande No. 1 R.L.

Balance General

	31 Mar 2011		31 Dic 2010	31 Mar 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Miles US\$	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	3,536.0	1,771.2	1,700.0	1,547.7	1,584.3	1,658.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	235,182.0	117,805.0	113,811.1	91,952.0	88,118.6	79,625.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros Préstamos	569.9	285.5	282.8	189.8	193.6	21.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	9,575.8	4,796.6	4,390.1	3,935.3	3,552.6	3,926.7
7. Préstamos Netos	229,712.2	115,065.1	111,403.9	89,754.3	86,343.9	77,378.3
8. Préstamos Brutos	239,288.0	119,861.8	115,793.9	93,689.5	89,896.5	81,305.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	1,198.5	600.4	615.3	1,115.4	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	100,044.3	50,113.2	42,586.6	36,948.4	35,875.6	15,354.4
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	10.2	5.1	5.1	3.9	3.9	n.a.
9. Total Títulos Valores	100,054.5	50,118.3	42,591.7	36,952.3	35,879.5	15,354.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	68,062.8	34,093.3	25,702.1	24,991.4	25,860.3	12,944.7
11. Nota: Total Valores Pignorados	41,844.8	20,960.5	19,218.3	12,999.6	12,097.9	9,031.9
12. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	329,766.7	165,183.5	153,995.6	126,706.6	122,223.4	92,732.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	2,571.6	1,288.2	934.1	2,324.2	1,499.5	966.0
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Bienes Adjudicados	125.7	63.0	33.1	65.3	75.6	0.0
4. Activos Fijos	5,608.9	2,809.6	2,839.0	2,743.5	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	2,114.8	1,059.3	1,199.8	1,096.5	1,192.4	664.0
11. Total Activos	340,187.8	170,403.5	159,001.5	132,936.0	127,630.5	96,007.9

Tipo de Cambio

USD1 = CRC500.9100 USD1 = USD1 = USD1 = USD1 =
 CRC507.850 CRC523.645 CRC565.240 CRC555.470

Fuente: COOPE-ANDE No. 01

Coope-Ande No. 1 R.L.

Balance General

	31 Mar 2011		31 Dic 2010	31 Mar 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	3 Meses		Cierre Fiscal	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Miles US\$	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns	Millones Clns
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	5,044.0	2,526.6	2,601.7	1,505.4	1,310.1	831.0
3. Depósitos a Plazo	172,979.4	86,647.1	75,661.6	62,473.6	58,269.4	39,960.3
4. Total Depósitos de Clientes	178,023.4	89,173.7	78,263.3	63,979.0	59,579.4	40,791.3
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	178,023.4	89,173.7	78,263.3	63,979.0	59,579.4	40,791.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	69,202.4	34,664.2	36,328.4	32,290.5	32,983.9	28,107.3
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	69,202.4	34,664.2	36,328.4	32,290.5	32,983.9	28,107.3
13. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Fondeo	247,225.8	123,837.9	114,591.7	96,269.5	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	16,474.8	8,252.4	6,039.3	7,198.2	5,827.5	4,592.8
10. Total Pasivos	263,700.6	132,090.3	120,631.0	103,467.7	98,390.8	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	62,402.2	31,257.9	31,221.1	23,690.7	23,474.9	22,479.1
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	14,085.0	7,055.3	7,149.4	5,777.6	5,764.8	37.3
6. Total Patrimonio	76,487.2	38,313.2	38,370.5	29,468.3	29,239.7	22,516.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	340,187.8	170,403.5	159,001.5	132,936.0	127,630.5	96,007.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	76,487.2	38,313.2	38,370.5	29,468.3	29,239.7	22,516.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	76,487.2	38,313.2	38,370.5	29,468.3	29,239.7	22,516.4

Tipo de Cambio USD1 = CRC500.910 USD1 = CRC507.850 USD1 = CRC523.645 USD1 = CRC565.240 USD1 = CRC555.470

Fuente: COOPE-ANDE No. 01

Coope-Ande No. 1 R.L.

Resumen Analítico		31 Mar 2011		31 Dic 2010		31 Mar 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
		3 Meses	Cierre Fiscal	3 Meses	Cierre Fiscal	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	
A. Indicadores de Intereses											
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio											
		20.39	20.57	19.75	19.96	20.35					
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.											
		13.39	13.46	13.95	13.97	11.77					
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio											
		16.51	16.82	16.43	17.41	18.10					
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio											
		12.57	13.14	13.50	14.42	11.44					
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio											
		7.12	6.93	6.19	6.58	9.64					
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.											
		5.57	5.78	4.48	6.02	7.77					
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.											
		7.12	6.93	6.19	6.58	9.64					
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa											
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos											
		9.83	11.42	12.14	6.17	9.88					
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos											
		41.58	45.53	48.87	54.88	38.23					
3. Gastos Operativos / Activos Promedio											
		3.18	3.42	3.29	3.70	3.93					
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio											
		19.19	17.69	15.27	13.14	26.75					
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio											
		4.47	4.09	3.44	3.04	6.35					
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.											
		33.61	26.88	47.40	17.46	28.35					
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio											
		12.74	12.93	8.03	10.84	19.17					
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio											
		2.97	2.99	1.81	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											
		5.39	4.27	4.29	3.42	6.51					
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo											
		3.58	3.12	2.25	2.82	4.67					
C. Otros Indicadores de Rentabilidad											
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio											
		12.44	12.79	7.75	10.66	18.95					
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio											
		2.90	2.96	1.75	2.47	4.50					
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio											
		12.44	12.79	7.75	10.66	18.95					
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio											
		2.90	2.96	1.75	2.47	4.50					
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											
		3.49	3.09	2.18	2.77	4.61					
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo											
		3.49	3.09	2.18	2.77	4.61					
D. Capitalización											
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo											
		28.05	28.64	28.17	29.39	28.11					
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo											
		28.05	28.64	28.17	29.39	28.11					
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles											
		22.48	24.13	22.17	22.91	23.45					
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio											
		22.36	21.64	22.46	22.22	20.59					
5. Indicador de Capital Total Regulatorio											
		25.95	25.03	26.19	25.83	23.42					
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio											
		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
7. Patrimonio / Activos Totales											
		22.48	24.13	22.17	22.91	23.45					
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta											
		0.00	39.04	0.00	28.87	26.59					
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch											
		0.00	39.04	0.00	28.87	26.59					
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta											
		0.00	39.04	0.00	28.87	26.59					
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total											
		12.45	6.58	7.72	6.71	12.05					
E. Calidad de Activos											
1. Crecimiento del Activo Total											
		7.17	24.58	4.16	32.94	40.95					
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos											
		3.51	28.81	4.22	10.57	49.60					
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos											
		0.50	0.53	1.19	1.08	1.26					
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos											
		4.00	3.79	4.20	3.95	4.83					
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días											
		798.96	713.47	352.82	366.60	382.91					
6. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio											
		-10.95	-9.84	-9.57	-8.84	-12.88					
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio											
		2.10	1.54	2.32	0.69	2.18					
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio											
		0.38	0.75	0.45	0.92	0.10					
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.											
		0.55	0.56	1.26	1.16	1.26					
F. Fondo											
1. Préstamos / Depósitos de Clientes											
		134.41	147.95	146.44	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											
		72.01	68.30	66.46	64.37	59.20					

Fuente: COOPE-ANDE No. 01

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 ESTAN 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 PUBLICAS, 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 INFORMACION 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 © 2010 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto 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 disseminación 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.