

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

COOPEANDE1

Informe de Calificación

Calificaciones

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación
No. 071-2011 del 06 de diciembre de 2011

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

Perspectiva

Calificación Nacional de LP Estable

Entidad calificada desde 05/12/08
Último cambio en la calificación: n.a.

Resumen Financiero

Coopeande1

€ millones / %	30/09/11	31/12/10
Activos	193,398	159,002
Patrimonio	45,073	38,371
Resultado Neto	4,013	3,974
ROAA (%)	3.1	2.8
ROAE (%)	13.2	12.0
Patrimonio / Activos (%)	23.3	24.1

Fuente: Coopeande1, Estados Financieros
Auditados anuales e intermedios no auditados.

Informes Relacionados

Costa Rica, 09 Marzo 2011

Banca Centroamericana: Después de la Crisis, una Evolución Dispar, 28 Septiembre 2011

Analistas

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

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

Factores Relevantes de la Calificación

Sólido desempeño financiero: Históricamente la entidad ha presentado sólidos indicadores de rentabilidad, los cuales han mostrado notables mejoras en los últimos meses luego de haber afrontado importantes presiones desde finales de 2008. A Sep11, el ROAA de COOPEANDE1 continúa comparando favorablemente respecto al resto del sector cooperativo (3.1% vs. 2.4%). Por otro lado, ante el repunte en su actividad crediticia desde el período anterior pudiera esperarse que la cooperativa alcance mejores resultados durante 2012, aunque éstos aun se mantendrían por debajo de sus registros históricos.

Alta Calidad Crediticia: COOPEANDE1 exhibe sólidos indicadores de calida crediticia, los cuales se mantuvieron relativamente estables a lo largo del ciclo económico, a pesar de su orientación hacia el segmento de consumo. Los efectivos mecanismos de cobro favorecen el mantenimiento de bajos niveles de morosidad (mora mayor a 90 días: 0.6% de cartera).

Fuerte Posición Patrimonial: 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. Su sólida base patrimonial le brinda un firme respaldo a sus operaciones mitigando potenciales riesgos en su balance, además de financiar buena parte de sus operaciones con recursos propios.

Pequeño Tamaño Relativo: A pesar que la entidad es la tercera mayor del sistema cooperativo con una participación del 15.3% en los activos totales de su sector, es un jugador pequeño dentro del sistema financiero en general. Lo anterior le supone ciertas restricciones a sus operaciones, como la diversificación de sus ingresos y acceso a otros mercados.

Concentración por Destino Económico: La entidad posee una alta concentración por destino económico, al estar colocada casi la totalidad de su cartera (98.6%) en el segmento de consumo, principalmente para el gremio educador. Sin embargo, la atomización natural de la misma mitiga ampliamente estos efectos, sin que se consideren relevantes para la entidad.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

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.

Deterioros en Desempeño Financiero: Deterioros importantes en el desempeño financiero de la cooperativa, que lo ubiquen en niveles inferiores a la media del sistema cooperativo y deterioren significativamente su generación interna de capital, presionarían las calificaciones a la baja.

Perfil

Fundada en 1965 (COOPEANDE1) es la tercera mayor cooperativa de ahorro y crédito regulada de Costa Rica, con una participación de mercado del 15.3% 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. A Sep11, la cooperativa cuenta con 17 sucursales y más de 43 mil asociados.

Desempeño Financiero

COOPEANDE1 se ha caracterizado durante los últimos ejercicios por exhibir robustos indicadores de rentabilidad, comparando favorablemente con el resto de entidades del sector cooperativo. Este desempeño es soportado por el amplio margen de interés de su cartera (MIN Sep11: 7.0%) y favorable eficiencia operativa (3.2% a activos; sistema: 4.1%).

Resultados Operativos

Los ingresos operativos de la cooperativa corresponden principalmente a la generación de intereses de su cartera de crédito. Así, el orientarse predominantemente al financiamiento de consumo le permite a la entidad exhibir indicadores altos de desempeño, dado el rendimiento comparativamente mayor (Sep11: 20.4%; sistema: 19.4%) al de otros destinos económicos. Adicionalmente posee una creciente contribución de ingresos no financieros (Sep11: 11.6% a ingresos operativos netos; Dic09: 6.2%), favoreciendo a sus mejores resultados.

Estos indicadores exhibieron importantes presiones en los ejercicios previos al estar influenciados por la postura más conservadora en activos líquidos adoptada por la Administración; no obstante, ante el repunte en su actividad crediticia se ha observado una notable recuperación en la generación de resultados (ROAA Sep11: 3.1%; Dic08: 2.4%), previéndose que continúe destacando respecto a sus pares cooperativos en el mediano plazo (ROAA Sistema: 2.4%).

A pesar de sus sólidos indicadores de calidad crediticia y buena cobertura de reservas, la Administración ha mantenido un ritmo conservador de constitución de provisiones por deterioro a lo largo de los últimos períodos, sin considerarse variaciones importantes para los próximos meses, absorbiendo cerca del 30% de sus resultados operativos antes de provisiones.

Se destaca las mejoras exhibidas en la eficiencia administrativa de COOPEANDE1 durante los últimos períodos, disminuyendo su carga operativa hasta un 3.2% de sus activos promedio a Sep11 (Dic06: 4.8%). De esta forma destaca positivamente entre sus pares del sector cooperativo (promedio: 4.1%) al favorecerse del crecimiento y especialización de sus operaciones, manteniendo su misma infraestructura.

Perspectivas de Desempeño

En opinión de Fitch, en el mediano plazo COOPEANDE1 continuaría presentando un sólido desempeño financiero, ante la mejora exhibida en cuanto a su generación de resultados producto del crecimiento en su actividad crediticia, acompañado a su vez de las mejoras percibidas en su eficiencia operativa. Si bien se esperaría que su desempeño continúe comparando favorablemente con el resto del sector cooperativo, aun se mantendría por debajo de los niveles de desempeño históricos presentados por la entidad para 2012.

Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

La cartera de COOPEANDE1 mantiene un importante enfoque hacia el financiamiento de consumo (98.6% del total a Sep11) entre miembros del gremio educador, tanto públicos como privados. Así mismo, se destaca que durante 2011 la entidad ha evidenciado un importante crecimiento en su ritmo de colocaciones, el cual ha sido superior al exhibido por sus pares cooperativos (interanual +27.6%; sistema: 16.0%). Parte de este crecimiento se originó por el aumento de su base de asociados, los cuales demandaron nuevos préstamos.

La cartera de COOPEANDE1 se ha caracterizado por contar con sólidos niveles de calidad, aun cuando su segmento objetivo es más propenso a deterioro ante factores económicamente adversos que otros destinos. Esta calidad se evidencia en sus bajos niveles de morosidad (mora mayor a 90 días: 0.6%), adicionalmente se destaca que la entidad no recurrió de manera intensiva al castigo o reestructuración de préstamos deteriorados, enfocándose más en las gestiones de cobro de los mismos. Por otro lado, el aumento de la cartera en categorías de mayor riesgo relativo (CDE Sep11: 6.4%; Dic08: 4.5%) ha sido parcialmente influenciado por un efecto contagio desde otras entidades del sistema.

En opinión de Fitch, COOPEANDE1 mantendrá consistentes indicadores en su calidad crediticia en el mediano plazo, favorecidos por sus sólidos mecanismos de cobro que se apoyan en el descuento en planilla para el 98.4% de su cartera, mitigando la propensión a incumplimiento de parte de sus deudores. Así mismo, la natural atomización de sus colocaciones (20 mayores: 0.6% de cartera bruta) mitiga el efecto de deterioro individual, compensando además su baja cobertura garantías reales (6.4% de cartera).

Otros Activos Productivos

La participación de activos líquidos en el balance de COOPEANDE1 se mantiene importante, aunque concentrada en títulos del sector público (64.5%). A Sep11 los activos líquidos (inversiones y disponibilidades) representan el 27.9% de los activos de la entidad, similar a sus pares del sector cooperativo. En opinión de Fitch, la liquidez provista por estas inversiones, al ser en su mayoría instrumentos de relativamente fácil realización, le permitirían a la cooperativa acceder a recursos adicionales en caso de llegar a requerirlo.

Riesgo de Mercado

COOPEANDE1 exhibe una baja exposición a los principales riesgos de mercado. Respecto al riesgo cambiario, la cooperativa cuenta con un adecuado calce en sus operaciones en moneda extranjera (posición larga: 0.4% de patrimonio) que le previene de efectos relevantes ante variaciones en el tipo de cambio. Por su parte, el contar con su cartera colocada a tasas de interés variables le permitiría hacer frente a aumentos importantes en sus costos de fondeo.

Fondeo y Liquidez

La cooperativa presenta una estructura de fondeo estable y poco concentrada. Este fondeo tradicionalmente se ha enfocado en la captación de una amplia base de depósitos de sus asociados (Sep11: 75.8 % de fondeo total; Sistema: 70.2%) y complementado con el financiamiento provisto por entidades financieras. En el mediano plazo la Administración considera conservar su actual mezcla pasiva, con el propósito de mantener equilibrio entre estabilidad y costos pasivo.

Estas captaciones corresponden casi en su totalidad a depósitos a plazo en moneda local. Así mismo, durante los últimos ejercicios se ha evidenciado una relevante estabilidad, soportada por un alto nivel en sus renovaciones cercano al 80% y plazos promedios en torno a los nueve meses. Además su baja concentración (20 mayores: 14.0% del total) le permiten mitigar efectos importantes en caso de retiros. El fondeo es complementado con préstamos institucionales, en su mayoría líneas de crédito renovables anualmente, y disponibilidades cercanas al 45% que le permitirían acceder a recursos adicionales en caso de requerirlo.

La entidad exhibe adecuados indicadores de liquidez, dado el respaldo provisto por sus activos líquidos (50.5% a depósitos). Si bien presenta ciertos descalces en sus operaciones en los tramos cercanos a seis meses, Fitch no prevé riesgos relevantes al considerar la estabilidad de los depósitos y los niveles de renovación históricos.

Patrimonio

COOPEANDE1 exhibe una sólida posición patrimonial, la cual se ha mantenido estable durante los últimos ejercicios. Esta posición está sustentada por su holgado nivel de capital que le provee de un amplio respaldo a sus operaciones (Capital Base a Activos Ponderados: 27.3%). Así, su capitalización se favorece de los constantes aportes de sus asociados (1.5% de su planilla mensual y 3.25% de los desembolsos de préstamos), además de al menos del 30% de los excedentes libres al cierre de cada período. 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.

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

Estado de Resultados

	30 Sep 2011		31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millones US\$	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢
		19,207.				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	37.7	6	20,525.6	17,084.9	13,805.7	9,477.8
2. Otros Ingresos por Intereses	3.1	1,576.9	2,070.6	1,624.8	471.7	577.9
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
		20,784.				
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	40.8	4	22,596.2	18,709.7	14,277.8	10,055.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	17.6	8,973.6	9,052.7	7,011.4	4,164.3	3,638.1
6. Otros Gastos por Intereses	5.9	2,986.7	4,236.1	4,629.4	2,505.8	1,355.9
		11,960.				
7. Total Gastos por Intereses	23.5	3	13,288.8	11,640.8	6,670.1	4,994.0
8. Ingreso Neto por Intereses	17.3	8,824.1	9,307.4	7,068.9	7,607.8	5,061.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	-5.4	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	2.4	1,204.9	1,168.8	441.5	868.2	1,118.1
14. Otros Ingresos Operativos	-0.1	-43.6	31.6	23.5	-28.5	-14.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.3	1,161.3	1,200.4	465.0	834.3	1,103.4
16. Gastos de Personal	4.1	2,109.3	2,407.7	1,978.6	1,676.9	1,216.5
17. Otros Gastos Operativos	3.9	2,007.2	2,376.6	2,155.7	1,550.8	1,245.4
18. Total Gastos Operativos	8.1	4,116.5	4,784.3	4,134.3	3,227.7	2,461.8
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	11.5	5,868.9	5,723.5	3,399.6	5,214.4	3,703.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.4	1,732.0	1,538.2	593.6	1,478.2	1,407.8
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	8.1	4,136.9	4,185.3	2,806.0	3,736.2	2,295.6
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	-0.2	-124.1	-211.1	-171.3	-207.5	-91.2
29. Utilidad Antes de Impuestos	7.9	4,012.8	3,974.1	2,634.7	3,528.7	2,204.3
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	7.9	4,012.8	3,974.1	2,634.7	3,528.7	2,204.3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	105.8	790.1	0.0	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	7.9	4,012.8	4,079.9	3,424.7	3,528.7	2,204.3
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	7.9	4,012.8	3,974.1	2,634.7	3,528.7	2,204.3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	1,616.1	796.5	982.4	638.2
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Tipo de Cambio USD1 = CRC509.50 USD1 = CRC507.85 USD1 = CRC565.24 USD1 = CRC555.47 USD1 = CRC498.10

Fuente: Coopeande1

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

Balance General

	30 Sep 2011		31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millones		Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢
	US\$	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	4.7	2,380.0	1,700.0	1,584.3	1,658.7	544.6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	271.1	138,103.2	113,811.1	88,118.6	79,625.0	53,802.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	0.8	403.5	282.8	193.6	21.3	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	11.4	5,798.1	4,390.1	3,552.6	3,926.7	2,548.9
7. Préstamos Netos	265.1	135,088.5	111,403.9	86,343.9	77,378.3	51,797.7
8. Préstamos Brutos	276.5	140,886.7	115,793.9	89,896.5	81,305.0	54,346.6
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	1.6	814.9	615.3	969.1	1,025.5	483.6
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.7	874.3	249.6	217.6	215.0	108.4
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	542.6	3,176.4	13,581.7	13,269.3
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	103.5	52,743.5	42,044.0	32,699.2	1,772.7	0.0
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	0.0	5.1	5.1	3.9	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	103.5	52,748.6	42,591.7	35,879.5	15,354.4	13,269.3
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	66.8	34,010.8	25,702.1	25,860.3	12,944.7	10,414.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	44.3	22,590.1	19,218.3	12,097.9	9,031.9	6,311.6
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	25.0	6.0
15. Total Activos Productivos	370.4	188,711.4	154,245.1	122,441.0	92,972.7	65,181.4
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.7	343.6	684.5	1,281.9	751.0	926.2
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.1	53.6	33.1	75.6	0.0	0.0
4. Activos Fijos	5.9	2,998.8	2,839.0	2,639.7	1,645.1	1,521.4
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	1,290.4	1,199.8	1,192.3	639.0	486.5
11. Total Activos	379.6	193,397.8	159,001.5	127,630.5	96,007.9	68,115.4

Tipo de Cambio USD1 = CRC509.50 USD1 = CRC507.85 USD1 = CRC565.24 USD1 = CRC555.47 USD1 = CRC498.10

Fuente: coopeande1

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

Balance General

	30 Sep 2011		31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millones		Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢
	US\$	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢	Millones ¢
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	5.9	2,992.8	2,601.7	1,310.1	831.0	709.4
3. Depósitos a Plazo	203.5	103,696.9	75,661.6	58,269.4	39,960.3	29,263.2
4. Total Depósitos de Clientes	209.4	106,689.7	78,263.3	59,579.4	40,791.3	29,972.6
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	209.4	106,689.7	78,263.3	59,579.4	40,791.3	29,972.6
9. Obligaciones Senior a más de un Año	66.7	33,995.7	36,328.4	32,983.9	28,107.3	17,731.4
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	66.7	33,995.7	36,328.4	32,983.9	28,107.3	17,731.4
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	276.1	140,685.4	114,591.7	92,563.3	68,898.6	47,704.0
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	15.0	7,639.0	6,039.3	5,827.5	4,592.8	3,937.9
10. Total Pasivos	291.1	148,324.4	120,631.0	98,390.7	73,491.4	51,641.9
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	86.6	44,140.3	37,437.4	28,412.3	22,479.1	16,436.1
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	1.8	933.1	933.1	827.4	37.3	37.3
6. Total Patrimonio	88.5	45,073.4	38,370.5	29,239.7	22,516.4	16,473.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	379.6	193,397.8	159,001.5	127,630.5	96,007.9	68,115.4
8. Nota: Capital Base según Fitch	88.5	45,073.4	38,370.5	29,239.7	22,516.4	16,473.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	88.5	45,073.4	38,370.5	29,239.7	22,516.4	16,473.5

Tipo de Cambio

USD1 = CRC509.50 USD1 = CRC507.85 USD1 = CRC565.24 USD1 = CRC555.47 USD1 = CRC498.10

Fuente: coopeande1

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

Resumen Analítico

	30 Sep 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	20.40	20.04	19.96	20.35	21.44
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	13.13	13.11	13.97	11.77	15.09
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	16.37	16.36	17.37	18.06	19.00
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	12.65	12.87	14.42	11.44	13.08
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.95	6.74	6.56	9.62	9.56
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.59	5.62	6.01	7.75	6.90
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	6.95	6.74	6.56	9.62	9.56
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	11.63	11.42	6.17	9.88	17.90
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	41.23	45.53	54.88	38.23	39.93
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.16	3.35	3.70	3.93	4.41
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	19.33	17.21	13.14	26.75	25.60
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4.50	4.01	3.04	6.35	6.63
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	29.51	26.88	17.46	28.35	38.01
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	13.63	12.59	10.84	19.17	15.87
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3.17	2.93	2.51	4.55	4.11
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	4.75	4.07	3.32	6.49	6.45
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.35	2.97	2.74	4.65	4.00
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	13.22	11.95	10.18	18.10	15.24
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3.08	2.79	2.36	4.30	3.94
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	13.22	12.27	13.23	18.10	15.24
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	3.08	2.86	3.06	4.30	3.94
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	3.25	2.82	2.57	4.39	3.84
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3.25	2.90	3.34	4.39	3.84
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	27.29	27.26	28.52	28.02	28.70
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	27.29	27.26	28.52	28.02	28.70
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	23.31	24.13	22.91	23.45	24.18
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	24.07	23.83	25.07	23.34	24.64
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	23.31	24.13	22.91	23.45	24.18
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	40.66	30.23	27.84	28.95
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0.00	39.61	23.26	27.84	28.95
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	0.00	40.66	30.23	27.84	28.95
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	11.90	6.15	6.29	11.31	9.51
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	21.63	24.58	32.94	40.95	56.08
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	21.67	28.81	10.57	49.60	59.52
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.58	0.53	1.08	1.26	0.89
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.12	3.79	3.95	4.83	4.69
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	711.53	713.47	366.60	382.91	527.05
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	-11.06	-9.84	-8.84	-12.88	-12.54
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.84	1.50	0.69	2.18	3.18
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.51	0.59	0.87	0.08	0.28
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0.62	0.56	1.16	1.26	0.89
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	132.05	147.95	150.89	199.32	181.32
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	75.84	68.30	64.37	59.20	62.83

Fuente: coopeande1

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](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 © 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.