

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

## Informe de Calificación

### Calificaciones

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación  
No. 080-2013 del 6 de diciembre de 2013

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

### Perspectiva

Calificación Nacional de LP Estable

Entidad calificada desde Diciembre 03, 2008

Ultimo cambio en la calificación: Junio 06, 2013.

### Resumen Financiero

#### Coopeande

	30/09/13	31/12/12
Activos (millns. col.)	294,829	252,992
Patrimonio (millns. col.)	63,374	56,755
Resultado Neto(millns. col.)	4,503	5,689
ROAA (%)	2.2	2.5
ROAE (%)	10.2	11.2
Capital Base s. Fitch/ Activos Riesgo (%)	26.4	27.2

Fuente: Coopeande. Estados Auditados anuales e intermedios no auditados.

### Informes Relacionados

Outlook 2014: [Centroamérica y República Dominicana](#). (Diciembre 16, 2013).

Banca [Centroamericana](#). [Menos Rentable aunque con Bancos Sólidos](#) (Septiembre 24, 2013).

### Factores Clave de las Calificaciones

**Robusta Capitalización:** La robusta capitalización de la Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No. 1, R.L. (Coopeande) compara positivamente con las cooperativas de la plaza. El patrimonio se beneficia de: aportes periódicos por parte de asociados; capitalización de una parte de los desembolsos de préstamos y de capitalización de utilidades. El capital base según Fitch Ratings se ha mantenido por arriba de 25% de los activos ponderados por riesgos desde 2008. Se prevé que estos niveles se sostendrán en el horizonte de la calificación.

**Buena Calidad Crediticia:** El mecanismo efectivo de cobro por descuento en planilla (alrededor de 99% de cartera), el crecimiento alto de préstamos y la estabilidad laboral de segmentos meta han favorecido la morosidad baja (0.6% de cartera) y la cobertura buena de reservas de Coopeande (4.3% de préstamos). Fitch estima que deterioros potenciales en la calidad de la cartera de la entidad no afectarán su buena capacidad para absorber pérdidas. Las concentraciones entre los mayores deudores y préstamos relacionados son bajas.

**Sólida Rentabilidad:** El margen de interés neto (MIN) alto, que se favorece del financiamiento al sector consumo, continúa fundamentando la rentabilidad; al tiempo que balancea las presiones registradas en eficiencia y gasto en provisiones. El retorno alto de los activos (ROAA, sep13: 2.2%; 2010-2012: 2.6%) y patrimonio (ROAE, sep13: 10.2%; 2010-2012: 11.6%), continúan comparando positivamente respecto al sector cooperativo. No se prevén cambios relevantes para el futuro previsible.

**Adecuado Fondo y Liquidez:** La base de asociados creciente resulta en el alto y consistente aumento de depósitos, casi exclusivamente a plazo. Esto se explica por el perfil cooperativista y cerrado de la entidad. Las concentraciones entre los 20 mayores depositantes es baja. La liquidez es moderada, mitigada por el crecimiento en base de asociados y su estabilidad laboral; así como por desincentivos para el retiro de sus asociados.

**Baja Economía de Escala:** Aunque Coopeande es la tercera entidad más grande del sector cooperativo, su tamaño pequeño relativo al sistema financiero total y su concentración en consumo y sector cooperativista, le suponen ciertas restricciones a sus operaciones para poder diversificar sus ingresos y acceder 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 de la entidad en el sistema financiero costarricense; aunado a una mayor capacidad para generar negocios y diversificar sus ingresos.

**Deterioros en Calidad de Activos:** Reducciones en las calificaciones estarían asociadas a deterioros significativos en la calidad crediticia y rentabilidad, que afecten negativamente su capitalización. Asimismo, si se presentan cambios en sus nichos de mercado naturales que expongan a las entidades a sectores menos estables y/o que relajen sus políticas crediticias; especialmente el descuento directo de planilla.

### Analistas

Edgar Cartagena  
+503 2516 6613  
[edgar.cartagena@fitchratings.com](mailto:edgar.cartagena@fitchratings.com)

Alvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

La entidad es la tercera cooperativa de ahorro y crédito más grande de Costa Rica por activos.

## Perfil

Coopeande se constituyó en 1965 con el objetivo de financiar a miembros de la Asociación Nacional de Educadores. La Superintendencia General de Entidades Financieras la supervisa. La Ley de Asociaciones Cooperativas y la Ley de Regulación para la Intermediación Financiera de las Organizaciones Cooperativas también rigen la entidad.

Coopeande es la tercera cooperativa más grande de Costa Rica en activos y la segunda en patrimonio; participa en 16.5% y 17.4% de los activos y patrimonio de las cooperativas, respectivamente. Coopeande opera con 19 sucursales y cuenta con más de 51 mil asociados.

## Desempeño Financiero

Durante los últimos 5 años, Coopeande ha registrado una rentabilidad sólida y estable. Sus resultados financieros se favorecen de la casi exclusiva orientación al sector consumo y de su creciente fondeo, proveniente de su base cooperativista. Su margen de interés neto (MIN) alto balancea las presiones registradas en eficiencia y gasto en provisiones. En este sentido, el MIN (sep13: 7%; 2009-2012: 6.6%) se favorece del rendimiento alto de cartera y del costo de fondeo estable. El retorno de los activos alto (ROAA, sep13: 2.2%; 2010-2012: 2.6%) y patrimonio (ROAE, sep13: 10.2%; 2010-2012: 11.64) compararon positivamente respecto al sector cooperativo en el último período (ROAA: 1.9%, ROAE: 9.7%).

## Ingresos Operativos

La generación de ingresos de la cooperativa se mantiene vinculada, casi exclusivamente, al portafolio de préstamos. Siguiendo el crecimiento de su cartera, los ingresos por intereses conservan un ritmo de crecimiento interanual de dos dígitos (sep13: 30.2%; 2010-2012: 23.3%). Los intereses pagados también aumentaron a un nivel alto (alrededor de 33% en el mismo período); esto responde a la variación de depósitos a plazo en los mismos niveles. La contribución a los resultados por parte de los ingresos no financieros continúa siendo poco relevante.

## Gastos Operativos y Provisiones

Coopeande mantiene una buena eficiencia operativa, considerando su perfil de negocios. La entidad ha controlado el crecimiento interanual de sus gastos (sep13: 8.2%; 2010-2012: 21.6%), al tiempo que conserva un crecimiento de activos de dos dígitos y una buena generación de utilidades. En este sentido, los gastos administrativos representaron 43.6% de los ingresos, cercano al promedio de los últimos 3 años, y 3% de los activos, levemente por debajo de su promedio histórico. Cabe señalar que la eficiencia operativa de Coopeande compara favorablemente con el promedio del sector cooperativo del país.

### Metodología Relacionada

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras (Febrero, 2009).

## Desempeño Financiero

Coopeande	Coopeandores			Coopenaes			Sist. Cooperativo					
	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11
Activos ( mil millones)	294.8	253.0	203.8	383.1	302.7	250.1	496.0	428.8	355.3	1,851	1,587	1,125
Margen de Interés Neto (MIN)	7.0	6.4	6.8	5.6	5.7	6.0	4.7	5.0	5.2	6.5	6.6	6.8
Ingresos No Financieros / Ings. Ops.	-1.1	14.1	13.1	-4.0	-1.5	-7.1	14.3	12.6	15.6	3.4	5.6	7.6
Gastos Operativos / Utilidades Brutas	43.6	45.1	43.0	64.5	64.8	64.5	65.6	63.8	58.9	60.3	61.1	58.9
Gastos Operativos / Activos Promedio	3.0	3.3	3.3	3.3	3.5	3.4	3.5	3.5	3.5	3.9	4.1	4.1
Utilidades antes de Provisiones / Activos	3.8	4.0	4.4	1.8	1.9	1.9	1.8	2.0	2.4	2.5	2.6	2.9
Provisiones / Ut. antes de Provisiones	39.4	31.0	33.5	-8.1	11.8	-20.7	32.1	24.4	26.8	20.4	11.7	15.3
ROAA Operativo	2.3	2.7	2.9	2.0	1.7	2.3	1.2	1.5	1.8	2.0	2.3	2.4
ROAA	2.2	2.5	2.6	1.9	2.1	2.2	1.6	1.8	2.1	1.9	2.2	2.3
ROAE	10.2	11.2	11.2	10.9	10.7	10.7	8.8	9.8	11.1	9.7	10.6	11.1

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica

Coopeande registra un gasto moderado en provisiones. Esto es producto de su actitud conservadora para mantener su cobertura de reservas amplia y su morosidad baja. Fitch anticipa que esta entidad mantendrá niveles similares en el horizonte de la calificación. En este sentido, los gastos por provisiones representaron 39.4% y 2.1% de la utilidad operativa y préstamos promedio, respectivamente; levemente por arriba del promedio de los últimos 4 años.

### Perspectiva de Desempeño

En opinión de Fitch, en 2014, Coopeande mantendrá niveles de rentabilidad buenos, con un ROAA y ROAE por arriba de 2% y 10%, respectivamente; y continuará comparando positivamente con el promedio de cooperativas de la plaza. Los resultados financieros se continuarán favoreciendo por su MIN alto (arriba de 6%) y por la eficiencia operativa controlada. El gasto en provisiones permanecerá moderado y se beneficiaría de las presiones bajas ejercidas por su morosidad baja y por sus coberturas de reservas buenas.

### Administración de Riesgo

Coopeande exhibe un apetito de riesgo moderado. La entidad mantuvo un crecimiento de cartera por arriba del sistema en los últimos 4 años, con una base de clientes con estabilidad laboral en el sector educativo. La entidad aprovecha mecanismos de descuento por planilla (cerca de 99% de cartera), lo que facilita el proceso de cobro y favorece la calidad crediticia.

### Riesgo de Crédito

La mayor exposición de riesgo crediticio de Coopeande se encuentra en su portafolio de préstamos, debido a su peso importante relativo en sus activos (sep13: 70%). La entidad ha mantenido un alto crecimiento interanual de cartera (sep13: 18.4%; 2010-2012: 27%); producto del aumento neto de su base de asociados y de la expansión de sus operaciones.

El perfil cooperativista de Coopeande favorece la atomización de cartera alta, los préstamos relacionados bajos y las exposiciones crediticias-cambiarías bajas por cartera otorgada únicamente en moneda local. Los 20 mayores deudores representaron un bajo 1% de préstamos brutos (3% del patrimonio) en los últimos 2 años; lo que mitiga el impacto del deterioro de cualquiera de éstos. Los préstamos relacionados significaron un bajo 0.2% de la cartera; mientras que toda la cartera fue otorgada a deudores del sector educativo de Costa Rica, en moneda nacional. Esto limita el riesgo de crédito derivado del debilitamiento de la moneda local. La cooperativa continúa beneficiándose por la proporción alta de préstamos con garantía real o combinaciones de garantía; como: pignoración, capital social y pasivo laboral.

### Reservas e Incobrables

Coopeande mantiene una buena calidad de cartera, influenciada por el mecanismo efectivo de cobro por descuento en planilla, el crecimiento alto de su cartera de préstamos y la estabilidad laboral de los segmentos de mercado meta. En este sentido, la entidad registra niveles bajos de morosidad, con préstamos vencidos (+90 días), que representaron menos de 0.6% de la

## Calidad de Activos

(%)	Coopeande			Coopeservidores			Coopenae			Sist. Cooperativo		
	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11
Crecimiento de Activos	16.5	24.1	28.2	26.6	21.0	18.4	15.7	20.7	16.6	16.6	19.8	17.8
Crecimiento de Préstamos	12.1	25.8	26.5	22.3	27.8	8.7	12.0	18.8	24.9	12.7	21.5	17.1
Préstamos Vencidos / Préstamos Totales	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.4	0.3	0.9	0.7	0.8
Reservas / Préstamos Vencidos	839.6	670.3	789.7	364.5	434.2	444.9	273.7	428.5	650.9	290.6	344.6	346.1
Reservas / Préstamos Totales	4.3	3.8	4.3	2.4	2.4	3.2	1.8	1.7	1.9	2.5	2.3	2.6
Castigos Netos / Préstamos Brutos	1.8	1.2	1.0	0.2	0.4	0.7	0.5	0.6	0.6	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos / Patrimonio	-12.3	-10.4	-11.5	-6.6	-6.3	-7.6	-4.1	-4.7	-5.6	-5.5	-5.5	-6.0

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica

cartera bruta desde 2008. Lo anterior se ha mantenido, a su vez, gracias a la práctica de castigos permanentes que ha estado en torno a 1% de los préstamos en los últimos dos cierres fiscales (sep13: 1.8%). Las reservas para préstamos se mantienen en niveles altos y han comparado positivamente con el sistema de cooperativas, durante los últimos 4 años (Coopeande: 4.3; promedio de cooperativas: 2.5%). La agencia estima que deterioros potenciales en la calidad de su cartera crediticia no afectarán la buena capacidad de absorción de pérdidas de la entidad.

### Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad al riesgo cambiario es baja. Coopeande tiene sus operaciones en moneda extranjera calzadas adecuadamente, con un irrelevante peso relativo respecto al patrimonio de la entidad. El riesgo de tasa de interés permanece controlado porque toda su cartera se ha colocado a tasas variables; al igual que la mayoría de sus pasivos, aunque con una mayor gradualidad en el ajuste para estos últimos.

### Fondeo y Liquidez

El fondeo de Coopeande proviene fundamentalmente de los depósitos (sep13: 84.2%). Lo anterior se beneficia de la base creciente de asociados que se refleja en el alto y consistente aumento de depósitos (sep13: 34.6%; 2010-2012: 34.8%). Alrededor de 95% de sus depósitos están a plazo. Esto se explica por el perfil cooperativista y cerrado de la entidad. El fondeo se complementa con préstamos recibidos por parte de 14 instituciones financieras locales o regionales (16.6% del fondeo a sep13). Las concentraciones entre los 20 mayores depositantes es baja (sep13: 11.9%). En opinión de Fitch, el crecimiento sostenido de asociados y depositantes continuará incidiendo positivamente en la atomización y crecimiento de su base de fondeo.

La liquidez de Coopeande es moderada y está mitigada por el crecimiento de su base de asociados y la estabilidad laboral de los mismos; así como por desincentivos para el retiro de sus asociados. Los activos líquidos (efectivo, depósitos bancarios e inversiones en valores) han representado alrededor de 50% de los depósitos en los últimos 4 años; mientras que estos últimos cubrieron 90% de los préstamos a septiembre de 2013, desde 68% en diciembre 2010.

### Patrimonio

Coopeande mantiene una capitalización robusta y estable. Lo anterior constituye una de las principales fortalezas de la entidad, al tiempo que continúa comparando positivamente con el promedio de cooperativas de Costa Rica. El patrimonio se beneficia de aportes constantes por parte de sus asociados; equivalentes al 1.5% de su planilla mensual. También se beneficia de la capitalización de 2.0% de los desembolsos de préstamos originados y de la capitalización de utilidades al cierre de cada período. En este sentido, el capital base según Fitch se ha mantenido por arriba de 25% de los activos ponderados por riesgos desde 2008. En opinión de Fitch, Coopeande mantendrá una posición patrimonial robusta en el mediano plazo; lo que respalda el proceso de expansión crediticia y riesgos de la entidad.

## Métricas de Fondeo y Capital

(%)	Coopeande			Coopeservidores			Coopena			Sist. Cooperativo		
	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11	Sep13	Dic12	Dic11
Préstamos / Depósitos de Clientes	111.0	126.6	132.2	135.5	146.2	144.3	113.8	125.1	121.8	124.5	136.4	134.9
Depósitos / Total Fondeo	84.2	79.5	74.8	61.4	61.5	60.1	73.3	69.2	73.1	71.2	68.3	68.5
Capital Base Fitch / Activos de Riesgo	26.4	27.2	27.9	25.1	25.1	n.a.	26.9	23.7	25.9	n.a.	n.a.	n.a.
Índice de Suficiencia Patrimonial	24.0	24.1	24.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	21.6	n.a.	22.7	23.2	23.6
Patrimonio / Activos	21.5	22.4	23.2	16.3	19.1	20.3	18.1	18.3	19.1	19.7	20.7	21.3

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica

**Coope-Ande No.1, R.L.**

**Estado de Resultados**

	Sep 2013		Dic 2012	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	58.9	30,251.2	31,986.6	26,239.4	20,525.6	17,084.9	13,805.7
2. Otros Ingresos por Intereses	5.1	2,624.4	3,108.0	2,182.6	2,070.6	1,624.8	471.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	64.0	32,875.5	35,094.6	28,422.1	22,596.2	18,709.7	14,277.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	30.6	15,744.3	16,471.6	12,365.1	9,052.7	7,011.4	4,164.3
6. Otros Gastos por Intereses	6.2	3,188.5	4,499.6	3,994.2	4,236.1	4,629.4	2,505.8
7. Total Gastos por Intereses	36.8	18,932.7	20,971.2	16,359.2	13,288.8	11,640.8	6,670.1
8. Ingreso Neto por Intereses	27.1	13,942.8	14,123.4	12,062.8	9,307.4	7,068.9	7,607.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	(5.4)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	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.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.2	80.4	1,895.5	1,585.3	1,168.8	441.5	868.2
14. Otros Ingresos Operativos	(0.4)	(228.8)	412.7	239.9	31.6	23.5	(28.5)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.3)	(148.4)	2,308.3	1,825.2	1,200.4	465.0	834.3
16. Gastos de Personal	6.1	3,153.1	3,469.4	2,870.4	2,407.7	1,978.6	1,676.9
17. Otros Gastos Operativos	5.6	2,855.4	3,948.1	3,105.8	2,376.6	2,155.7	1,550.8
18. Total Gastos Operativos	11.7	6,008.5	7,417.4	5,976.2	4,784.3	4,134.3	3,227.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	15.1	7,785.9	9,014.3	7,911.9	5,723.5	3,399.6	5,214.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	6.0	3,070.7	2,790.0	2,647.0	1,538.2	593.6	1,478.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	9.2	4,715.2	6,224.3	5,264.9	4,185.3	2,806.0	3,736.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	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.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.4)	(212.2)	(535.8)	(529.2)	(211.1)	(171.3)	(207.5)
29. Utilidad Antes de Impuestos	8.8	4,503.0	5,688.5	4,735.7	3,974.1	2,634.7	3,528.7
30. Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	8.8	4,503.0	5,688.5	4,735.7	3,974.1	2,634.7	3,528.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	105.8	790.1	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	0.0	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	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	8.8	4,503.0	5,688.5	4,735.7	4,079.9	3,424.7	3,528.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	8.8	4,503.0	5,688.5	4,735.7	3,974.1	2,634.7	3,528.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	2,230.7	0.0	1,616.1	796.5	982.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Coopeande

**Coope-Ande No.1, R.L.**

**Balance General**

	Sep 2013		Dic 2012	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
<b>Activos</b>							
<b>A. Préstamos</b>							
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	22.7	11,677.6	8,510.5	3,251.6	1,700.0	1,584.3	1,658.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	375.5	193,029.7	174,987.5	142,838.5	113,811.1	88,118.6	79,625.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	3.4	1,770.5	741.4	395.6	282.8	193.6	21.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	17.2	8,849.9	6,930.8	6,227.3	4,390.1	3,552.6	3,926.7
7. Préstamos Netos	384.5	197,627.9	177,308.6	140,258.5	111,403.9	86,343.9	77,378.3
8. Préstamos Brutos	401.7	206,477.8	184,239.4	146,485.8	115,793.9	89,896.5	81,305.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días Incluidos Arriba	2.1	1,054.1	1,034.0	788.6	615.3	969.1	1,025.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>							
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	3.1	1,616.5	1,503.1	973.9	684.5	217.6	215.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	542.6	3,176.4	13,581.7
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	175.4	90,159.8	68,401.8	57,839.7	42,044.0	32,699.2	1,772.7
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	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.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	1.1	552.6	48.8	46.6	5.1	3.9	n.a.
9. Total Títulos Valores	176.5	90,712.4	68,450.6	57,886.3	42,591.7	35,879.5	15,354.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	107.0	55,012.3	43,489.7	36,967.5	25,702.1	25,860.3	12,944.7
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	19,218.3	19,218.3	12,097.9	9,031.9
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	25.0
15. Total Activos Productivos	564.1	289,956.7	247,262.3	199,118.7	154,680.0	122,441.0	92,972.7
<b>C. Activos No Productivos</b>							
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.3	674.8	451.0	265.4	249.6	1,281.9	751.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.0	0.0	11.3	44.5	33.1	75.6	0.0
4. Activos Fijos	7.0	3,620.5	3,492.1	2,993.2	2,839.0	2,639.7	1,645.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.3	163.7	0.0	120.5	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	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.	n.a.
10. Otros Activos	0.8	413.5	1,775.9	1,267.1	1,199.8	1,192.3	639.0
11. Total Activos	573.6	294,829.3	252,992.5	203,809.3	159,001.5	127,630.5	96,007.9

Fuente: Coopeande

**Coope-Ande No.1, R.L.**

**Balance General**

	Sep 2013		Dic 2012	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008
	USDm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm	CRCm
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>							
1. Depósitos en Cuenta Corriente	19.4	9,983.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	5,459.3	3,851.9	2,601.7	1,310.1	831.0
3. Depósitos a Plazo	342.4	175,978.5	140,107.2	106,943.5	75,661.6	58,269.4	39,960.3
4. Total Depósitos de Clientes	361.8	185,961.6	145,566.5	110,795.4	78,263.3	59,579.4	40,791.3
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	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.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	361.8	185,961.6	145,566.5	110,795.4	78,263.3	59,579.4	40,791.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	68.2	35,037.2	37,539.3	37,387.1	36,328.4	32,983.9	28,107.3
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	68.2	35,037.2	37,539.3	37,387.1	36,328.4	32,983.9	28,107.3
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	430.0	220,998.8	183,105.8	148,182.6	114,591.7	92,563.3	68,898.6
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>							
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	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.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	8.4	4,327.1	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.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	4.2	2,159.9	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.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	7.7	3,969.5	13,131.8	8,309.8	6,039.3	5,827.5	4,592.8
10. Total Pasivos	450.3	231,455.3	196,237.6	156,492.4	120,631.0	98,390.7	73,491.4
<b>F. Capital Híbrido</b>							
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>G. Patrimonio</b>							
1. Capital Común	121.5	62,440.8	55,820.8	46,383.8	37,437.4	28,412.3	22,479.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0	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	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	1.8	933.1	934.2	933.1	933.1	827.4	37.3
6. Total Patrimonio	123.3	63,374.0	56,754.9	47,316.9	38,370.5	29,239.7	22,516.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	573.6	294,829.3	252,992.5	203,809.3	159,001.5	127,630.5	96,007.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	123.0	63,210.3	56,754.9	47,196.4	38,370.5	29,239.7	22,516.4

Fuente: Coopeande

**Coope-Ande No.1, R.L.**

**Resumen Analítico**

	Sep 2013	Dic 2012	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008
	3Q2013	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	20.78	19.40	20.07	20.04	19.96	20.35
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	12.90	12.76	12.85	13.11	13.97	11.77
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	16.56	15.81	16.04	16.35	17.37	18.06
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	12.75	12.76	12.41	12.87	14.42	11.44
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.03	6.36	6.81	6.73	6.56	9.62
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.48	5.11	5.31	5.62	6.01	7.75
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	7.03	6.36	6.81	6.73	6.56	9.62
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>						
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	(1.08)	14.05	13.14	11.42	6.17	9.88
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	43.56	45.14	43.03	45.53	54.88	38.23
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	2.97	3.27	3.29	3.35	3.70	3.93
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	17.71	17.68	18.72	17.21	13.14	26.75
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.84	3.97	4.36	4.01	3.04	6.35
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	39.44	30.95	33.46	26.88	17.46	28.35
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	10.73	12.21	12.46	12.59	10.84	19.17
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.33	2.74	2.90	2.93	2.51	4.55
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4.34	4.32	4.68	4.07	3.32	6.49
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2.63	2.98	3.11	2.97	2.74	4.65
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>						
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	10.24	11.15	11.20	11.95	10.18	18.10
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.22	2.51	2.61	2.79	2.36	4.30
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	10.24	11.15	11.20	12.27	13.23	18.10
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.22	2.51	2.61	2.86	3.06	4.30
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.51	2.72	2.80	2.82	2.57	4.39
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.51	2.72	2.80	2.90	3.34	4.39
<b>D. Capitalización</b>						
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	26.36	27.17	27.89	27.26	28.52	28.02
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	21.45	22.43	23.17	24.13	22.91	23.45
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	24.03	24.13	24.35	23.83	25.07	23.34
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	21.50	22.43	23.22	24.13	22.91	23.45
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	39.21	0.00	40.66	30.23	27.84
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	39.21	0.00	39.61	23.26	27.84
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	39.21	0.00	40.66	30.23	27.84
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	9.50	6.09	10.01	6.15	6.29	11.31
<b>E. Calidad de Activos</b>						
1. Crecimiento del Activo Total	16.54	24.13	28.18	24.58	32.94	40.95
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12.07	25.77	26.51	28.81	10.57	49.60
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.51	0.56	0.54	0.53	1.08	1.26
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.29	3.76	4.25	3.79	3.95	4.83
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	839.56	670.29	789.67	713.47	366.60	382.91
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(12.30)	(10.39)	(11.49)	(9.84)	(8.84)	(12.88)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.12	1.69	2.02	1.50	0.69	2.18
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.84	1.18	0.97	0.59	0.87	0.08
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0.51	0.57	0.57	0.56	1.16	1.26
<b>F. Fondeo</b>						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	111.03	126.57	132.21	147.95	150.89	199.32
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo Excluyendo Derivados	84.15	79.50	74.77	68.30	64.37	59.20

Fuente: Coopeande

**Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2013 por Fitch Ratings, 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 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.