



Entidades Financieras

Banco Credicoop Cooperativo Limitado

Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "AAA".
Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A1+".
Perspectiva estable.

Tipo de informe

Revisión.

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14.

Analistas

Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

16 de Junio de 2016

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones¹

Calificación del Emisor a Largo Plazo: AAA. Perspectiva estable.

Calificación del Emisor a Corto Plazo: A1+. Perspectiva estable.

Fundamentos de la Calificación

- Fuerte presencia en el país, con presencia en 21 jurisdicciones a través de 258 sucursales, destacándose su posicionamiento en el área metropolitana de Buenos Aires, en Santa Fe, Mendoza y Córdoba.

- Es la única entidad bancaria de carácter social cooperativo que ocupa una importante participación en el sistema financiero local. Al finalizar el mes de Febrero'16, la entidad se ubica en la 7^{ma} posición del ranking de depósitos con el 4,01% de los depósitos totales del sistema y en la 12^{va} posición en el ranking de préstamos con el 3,05% de la totalidad.

- Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera muy bajos y con excelentes niveles de cobertura, por debajo de los ratios del sistema bancario consolidado local.

- Adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria"², destacándose que el Credicoop es una institución sin fines de lucro que, en base al principio solidario de ayuda mutua, tiene por objeto prestar servicios financieros a sus asociados. No obstante ello, la Ganancia Neta del Ejercicio se incrementó 38,90% i.a. en el primer trimestre del año totalizando \$ 915,58 millones, el ROE 29,92% y el ROA 2,11%.

- Percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva de 10,15 p.p., por debajo del spread promedio del Sistema Financiero (15,08 p.p.). La tasa de interés implícita por préstamos totales del Banco es de 21,41%, inferior a la del

¹ Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-" para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

² La Rentabilidad Mínima Necesaria es un concepto introducido por el Banco Credicoop Cooperativo que le permite, cumpliendo con las exigencias normativas que establece el BCRA para todos los bancos del sistema, mantener la calidad de los servicios en estándares de excelencia para competir con la banca privada, nacional y extranjera, y al mismo tiempo sostener el crecimiento territorial y tecnológico, para asegurar la presencia del Banco en todo el país.



Sistema Financiero (24,31%) y devenga por depósitos una tasa de interés implícita de 11,26%, 2,03 p.p. por encima del Sistema (9,23%)³. Esta diferencia es el margen con el que el Credicoop opera por debajo de los márgenes medios del sistema.

- Muy buena posición de liquidez. Sólo la tenencia de títulos públicos, que representa el 37,18% del Activo, cubre el 40,08% del Pasivo total de la entidad. Asimismo el ratio Activos Líquidos/Pasivos Líquidos es de 57,71%.
- Los niveles de capitalización y solvencia se sustentan en la generación de excedentes sobre la base de razonables márgenes brutos por intermediación y de ingresos netos por servicios. Además, pueden verse fácilmente robustecidos por un aumento de los aportes patrimoniales de sus asociados sin que ello implique una carga excesiva para estos, al estar representado el Capital Social del Banco por 1.149.913 acciones cuyo valor nominal (VN) es de \$ 1,00.- (pesos uno) y porque cada asociado representa un voto, independientemente de las acciones que posea.

Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación “A” 5398 del BCRA el Banco Credicoop Cooperativo Limitado ha presentado al Ente Rector un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables para el período 2015/16.

Se plantearon dos hipótesis: el primero de los casos con fuerte incremento de costos y significativa devaluación. En el segundo, empeora el contexto externo y hay una alta corrección cambiaria.

El primer escenario de estrés considera contracción del PIB, evidenciándose el pico de la recesión en el segundo semestre, y liberación del mercado de cambios. La devaluación de la moneda nacional respecto al dólar estadounidense origina un traslado a precios y la aceleración en la variación del nivel general de precios con la consecuente dinámica en la negociación salarial.

El segundo escenario contempla contracción del PIB aunque con disímil variación trimestral (el retroceso en los trimestres segundo a cuarto de 2016 es más fuerte que el del Escenario 1). El contexto externo para la Argentina se ve negativamente afectado por sucesivas subas de la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Genera una reducción de los precios de las materias primas, que impacta negativamente en el sector agrícola y de la agroindustria. El empeoramiento del contexto externo deriva en una mayor depreciación del tipo de cambio respecto al primer escenario.

En ambos escenarios, y debido a la actual solidez patrimonial de la entidad, su política de liquidez, su política de Rentabilidad Mínima Necesaria y las medidas propuestas en el Plan de Contingencias, el Banco Credicoop Cooperativo presenta resultados que le permiten encuadrarse dentro de las regulaciones técnicas vigentes y al mismo tiempo recargar lo menos posible los efectos sobre sus asociados (en materia de tasas y tarifas) y sobre el personal (manteniendo la política de Recursos Humanos y el no cierre de sucursales).

No obstante, se señala que la Entidad realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que se han definido con anterioridad, en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentadas.

³ Datos a Febrero de 2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.



Activos

De los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades se retrajeron 1,43 p.p. en el último trimestre hasta 15,68%. Como contrapartida, la tenencia de Títulos públicos (principalmente Letras del Banco Central) se elevó 5,92 p.p. en el mismo período, totalizando 37,18% del activo.

La partida de créditos, préstamos destinados casi exclusivamente al sector privado no financiero, disminuyó 4,72 p.p. en el período analizado y con \$ 26.991,20 millones alcanza el 41,19% del Activo. Los préstamos por documentos continuaron siendo los de mayor significación en el primer trimestre del año, representando el 50,25% de las financiaciones otorgadas (-4,48 p.p. respecto a diciembre de 2015). En segundo lugar se ubicaron las financiaciones por tarjetas de crédito (16,50%, +0,97 p.p.) y en la tercera posición se hallaron los préstamos personales (10,21%, +0,91 p.p.).

La cartera de financiaciones de la entidad se ha mantenido atomizada en relación a todos sus clientes. Entre los 10 y los 100 siguientes mayores clientes concentran el 20,45% de los préstamos otorgados y en este sentido se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.

Se destaca la calidad de sus activos que resulta superior a la observada en el sistema financiero local: la cartera irregular total representa el 1,00% de las financiaciones otorgadas; la cartera comercial irregular es de 0,77% y la cartera de consumo irregular es de 1,65%.

La cobertura de la cartera con provisiones resulta holgada: cubren el 2,81% de la cartera total de financiaciones y supera en 2,81 veces la cartera irregular total del Banco.

Rentabilidad

El Banco Credicoop Cooperativo Limitado es una institución bancaria sin fines de lucro que, en base al principio solidario de ayuda mutua, tiene por objeto prestar servicios financieros a sus asociados. Sin embargo, y pese a que la generación de resultados no es su objetivo primordial, en el primer trimestre de 2016 la Ganancia Neta del Ejercicio ascendió a \$ 915,58 millones, lo que implicó una mejora i.a. de 38,90%.

De este modo, la rentabilidad por activos (ROA) fue de 2,11% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 29,92%⁴.

Este desempeño se sostiene en la experiencia del Banco para generar volumen de negocios en los segmentos de las pequeñas y medianas empresas, de las cooperativas, de las empresas de la economía social y de la banca individuos. Sin embargo, debido a la coyuntura de la política monetaria vigente desde finales de 2015 -liberación del mercado de cambios y fuertes subas en las tasas de interés de referencia del BCRA- los rendimientos de los títulos públicos (Lebac's principalmente) representaron el 55,27% de la mejora de los Ingresos Financieros, con un aumento i.a. de 73,56%. Seguidamente, los intereses por documentos representaron el 27,94% de la mejora i.a. de los ingresos financieros y experimentaron un aumento entre períodos del 37,34% i.a. totalizando \$ 2.873,59 millones.

Como correlato, dentro de los Egresos Financieros, que aumentaron 63,63% i.a. hasta \$ 4.987,92 millones, se destacaron los aumentos verificados en los intereses pagados por depósitos a plazo (62,98% i.a.); los mismos explicaron el 82,28% del incremento de los egresos por intermediación.

⁴ Datos a Febrero de 2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.



De este modo, el margen bruto de intermediación financiera se incrementó 34,98% i.a. hasta \$ 3.305,96 millones.

Los Cargos por incobrabilidad se retrajeron 8,08% i.a. y los Gastos de Administración aumentaron 35,94% i.a. La inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial fueron las que explicaron más de la mitad del aumento de los gastos administrativos. En efecto, las remuneraciones al personal aumentaron 34,10% i.a. y explicaron el 70,80% de los incrementos verificados en el total de los gastos por administración.

Los ingresos netos por servicios aumentaron 33,32% i.a. y cubrieron el 47,28% de los gastos administrativos.

Liquidez

La liquidez del Banco es muy buena. El ratio de Activos líquidos/Pasivos líquidos del Banco es de 57,71% (+4,93 p.p. respecto a Diciembre/2015).

Las Disponibilidades de la entidad representan el 17,90% de los Depósitos totales (-1,94 p.p.) y el stock de Títulos Públicos el 40,08% del Pasivo total (+6,43 p.p.), siendo todos los índices superiores a los observados en el consolidado bancario local.

El Pasivo de la entidad (\$ 57.401,09 millones) está compuesto principalmente por los Depósitos (94,43%) cuya captación se expandió a una tasa de 6,84% respecto a Diciembre de 2015. El 96,53% de ellos corresponden al Sector privado no financiero, y la mitad de estos (\$ 28.819,05 millones) son depósitos a plazo fijo. El 26,90% (\$ 14.905,71 millones) son depósitos en cuenta corriente y el 13,68% (\$ 7.679,07 millones) depósitos en caja de ahorro.

Se observa una marcada atomización de los depósitos. El 8,66% de ellos está representado por los 10 mayores clientes. Niveles similares se observan para los 50 siguientes mayores clientes (8,94%) y los 100 siguientes mayores clientes detentan el 5,96% de los depósitos totales.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el primer trimestre el 89,37% de ellos se encontraba a 3 meses para su vencimiento.

Capitalización

El Capital Social del Banco Credicoop Cooperativo Limitado está compuesto por 1.149.913 acciones cuyo valor nominal (VN) es \$ 1,00.- (pesos uno) y cada asociado representa un voto independientemente de las acciones que posea, es decir, ningún asociado del Banco posee privilegios políticos ni económicos, tal cual el espíritu cooperativo.

La finalidad fundamental del Banco es la de prestar servicios financieros a sus asociados obteniendo un excedente razonable y no la de perseguir una ganancia o lucro. Si bien los aumentos de capital dependen de las suscripciones de nuevos asociados, el carácter cooperativo y social de la entidad determina que dichos excedentes netos resulten capitalizables y, en efecto, capitalizados.

Respecto a los índices de capitalización la solvencia global de la entidad es 107,80% y la cobertura del activo de 7,23%.

Observaciones de impacto macroeconómico y social



El Banco Credicoop focaliza su actividad crediticia en la asistencia a las pequeñas y medianas empresas (Pymes), cooperativas, empresas de economía social y a personas, en los más importantes centros urbanos como en pequeñas localidades del país. En virtud de su carácter cooperativo, percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva así como niveles de comisión por debajo del conjunto del sistema financiero.

Si bien la influencia de la entidad sobre el entorno macroeconómico es baja, resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco a nivel regional, hecho que su Consejo de Dirección ha planteado como un objetivo estratégico para fortalecer el sector de la economía social.



Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)	A: Set-2015	A: Dic-2015	A: Mar-2016
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	7.671.139	10.661.836	10.275.107
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	21.011.838	19.470.629	24.360.427
PRESTAMOS	23.658.285	28.600.457	26.991.195
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	351.521	359.711	400.916
AL SECTOR FINANCIERO	-	-	29.164
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	-	-	29.163
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	-	-	1
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	24.018.775	29.027.681	27.377.115
PREVISIONES	-712.011	-786.935	-816.000
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	895.487	967.161	1.316.519
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	632.052	653.694	608.041
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	506.626	564.559	596.498
CREDITOS DIVERSOS	308.881	470.903	408.557
BIENES DE USO	602.678	649.097	677.426
BIENES DIVERSOS	97.927	89.715	93.477
BIENES INTANGIBLES	147.782	168.769	199.622
TOTAL DE ACTIVO	55.532.695	62.296.820	65.526.869
PASIVO			
DEPOSITOS	48.954.913	53.724.847	57.401.085
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.923.990	1.332.203	1.977.456
SECTOR FINANCIERO	11.031	16.171	15.368
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	47.019.892	52.376.473	55.408.261
CUENTAS CORRIENTES	14.517.858	14.333.972	14.905.710
CAJA DE AHORROS	6.004.081	7.692.513	7.679.071
PLAZOS FIJOS	23.118.499	25.999.817	28.819.050
CUENTAS DE INVERSIONES	1.885.610	2.682.863	2.210.613
OTROS	940.054	1.129.348	1.162.861
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	553.790	537.960	630.956
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.811.481	3.362.683	2.614.523
OBLIGACIONES DIVERSAS	436.622	467.552	438.799
PREVISIONES	211.375	318.626	327.418
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	2.824	4.198	4.446
TOTAL DE PASIVO	51.417.215	57.877.906	60.786.271
PATRIMONIO NETO	4.115.480	4.418.914	4.740.598
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	55.532.695	62.296.820	65.526.869



ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Mar-2015	A: Mar-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	5.497.433	8.293.870	50,87%
EGRESOS FINANCIEROS	3.048.269	4.987.915	63,63%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	2.449.164	3.305.955	34,98%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	288.944	265.601	-8,08%
INGRESOS POR SERVICIOS	1.621.634	2.169.616	33,79%
EGRESOS POR SERVICIOS	116.624	163.117	39,87%
GASTOS DE ADMINISTRACION	3.122.204	4.244.313	35,94%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	543.026	802.540	47,79%
UTILIDADES DIVERSAS	300.272	421.471	40,36%
PERDIDAS DIVERSAS	184.128	308.434	67,51%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	659.170	915.577	38,90%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	659.170	915.577	38,90%

CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)	A: Set-2015	A: Dic-2015	A: Mar-2016
DEUDORAS	33.780.456	41.899.017	38.507.265
CONTINGENTES	19.182.644	22.845.808	21.242.060
DE CONTROL	13.131.045	13.303.697	14.955.464
DE DERIVADOS	1.466.767	5.749.512	2.309.741
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	-	-	-
ACREEDORAS	33.780.456	41.899.017	38.507.265
CONTINGENTES	19.182.644	22.845.808	21.242.060
DE CONTROL	13.131.045	13.303.697	14.955.464
DE DERIVADOS	1.466.767	5.749.512	2.309.741
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	-	-	-

CIFRAS CONTABLES	A: Dic-2015	A: Mar-2016	Variación
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	17,11%	15,68%	-8,4%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	31,25%	37,18%	18,9%
PRESTAMOS	45,91%	41,19%	-10,3%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1,55%	2,01%	29,4%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	1,05%	0,93%	-11,6%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,91%	0,91%	0,4%
CREDITOS DIVERSOS	0,76%	0,62%	-17,5%
BIENES DE USO	1,04%	1,03%	-0,8%
BIENES DIVERSOS	0,14%	0,14%	-0,9%
BIENES INTANGIBLES	0,27%	0,30%	12,5%
TOTAL DE ACTIVO	100,00%	100,00%	
PASIVO			
DEPOSITOS	92,82%	94,43%	1,7%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	5,81%	4,30%	-26,0%
OBLIGACIONES DIVERSAS	0,81%	0,72%	-10,6%
PREVISIONES	0,55%	0,54%	-2,2%



PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,01%	0,01%	0,8%
TOTAL DE PASIVO	100,00%	100,00%	

INDICADORES & RATIOS			
ACTIVOS	A: Dic-2015	A: Mar-2016	Variación
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	1,10%	1,30%	18,2%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	0,90%	1,00%	11,1%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,73%	0,77%	5,5%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	1,60%	1,65%	3,1%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	2,75%	3,02%	9,9%
RENTABILIDAD			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	29,30%	29,92%	2,1%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,09%	2,11%	1,0%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fciers)	40,39%	39,86%	-1,3%
LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	19,85%	17,90%	-9,8%
TITULOS /PASIVOS	33,64%	40,08%	19,1%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	52,78%	57,71%	9,3%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	128,22%	136,23%	6,3%
CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,63%	107,80%	0,2%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,09%	7,23%	2,0%

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES					
A: Mar-2015	5,05%	8,37%	8,03%	78,55%	100%
A: Jun-2015	4,61%	7,81%	8,01%	79,57%	100%
A: Sep-2015	4,88%	7,79%	7,60%	79,72%	100%
A: Dic-2015	4,83%	7,43%	7,48%	80,26%	100%
A: Mar-2016	4,97%	7,86%	7,62%	79,55%	100%
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS					
A: Mar-2015	9,64%	9,24%	6,84%	74,28%	100%
A: Jun-2015	11,11%	8,81%	5,93%	74,15%	100%
A: Sep-2015	9,64%	9,19%	6,20%	74,97%	100%
A: Dic-2015	9,79%	9,44%	6,05%	74,72%	100%
A: Mar-2016	8,66%	8,94%	5,96%	76,43%	100%



Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: AAA. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A1+. Perspectiva estable.

Instrumentos calificados:

La calificación “AAA” de largo plazo otorgada al Banco Credicoop Cooperativo Limitado corresponde a las emisiones o emisores calificados en “AAA” nacional, presentan una excelente capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. No presentan vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

La calificación “A1” de corto plazo otorgada al Banco Credicoop Cooperativo Limitado corresponde a las las emisiones o emisores calificados en “A1” nacional, implica la más **sólida** capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.



Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Contables correspondientes al trimestre finalizado el 31 de Marzo de 2016, comparativo con el ejercicio anterior, auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Plan de Negocios y Proyecciones e Informe de Auto-evaluación del Capital – Periodo 2016/2017. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín E. Iutzenko, miutzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso 1º Dto. A (C1005AAT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar