

Entidades Financieras

Banco Credicoop Cooperativo Limitado**Emisor**

Banco Credicoop Cooperativo Limitado

Calificación anterior del 28/12/2016

Emisor a largo plazo: "AAA". Perspectiva estable.

Emisor a corto plazo: "A1+".

Tipo de informe

Seguimiento.

Fecha último balance 31/12/2016.

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

20 de abril de 2017

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.

Calificaciones**Emisor:**

	Calificación actual	Perspectiva	Calificación anterior
Largo Plazo	AAA	Estable	AAA
Corto Plazo	A1+	N/C	A1+

Fundamentos de la Calificación

- Entidad con una fuerte presencia en el país, con presencia en 21 jurisdicciones a través de 260 filiales, 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 diciembre de 2016, la entidad se ubica en la 7ma posición del ranking de depósitos con el 4,3% de los depósitos totales del sistema, en la 8va posición del ranking de activos con el 3,3% del total y en la 12va posición en el ranking de préstamos con el 2,7%.
- Posee una adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria", 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, la Ganancia Neta del Ejercicio se incrementó 44% i.a. en el cuarto trimestre del año, hasta \$ 855,49 millones de pesos, el ROE se ubicó en 30,87% y el ROA en 2,11%.
- Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera muy bajos y con excelentes niveles de cobertura, superando los ratios los observados en el consolidado

del sistema bancario local.

- Percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva de 5,3 p.p. por debajo del spread promedio del Sistema Financiero (10,78 p.p. vs 16,03 p.p. respectivamente). La tasa de interés implícita por préstamos totales del Banco es de 22,94%, inferior a la del Sistema Financiero (25,68%) y devenga por depósitos una tasa de interés implícita de 12,16%, 2,51 p.p. por encima de la del Sistema (9,65%). Esta diferencia refleja el margen con que el Credicoop opera por debajo de los márgenes medios del sistema financiero local.
- Muy buena posición de liquidez. La tenencia de títulos públicos, que representa el 30% del Activo, cubre el 32,2% del Pasivo total de la entidad. Asimismo, la liquidez total del Credicoop es de 32,52% y la liquidez inmediata (Disp + Lebacs/Nobacs x Pases) es de 30,16%.
- 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 1.153.000 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.

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).

Asimismo, 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.

Activos

De los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades aumentaron en el último trimestre 2,8 puntos porcentuales (p.p.) hasta 26,5%. En proporción similar pero con signo opuesto la tenencia de Títulos públicos (principalmente instrumentos del Banco Central) retrocedió 3,7 p.p. hasta el 30,0% del activo.

La cartera de préstamos, créditos destinados casi exclusivamente al sector privado no financiero, aumentó 17,7% en el mismo período y 16,9% respecto a Diciembre-2015. Totalizó \$ 36.400 millones de pesos en el período y, de esa manera, representa el 38,6% del activo. Su composición está estructurada en un 50,1% de cartera comercial; 26,3% de cartera comercial asimilable a consumo y 23,6% de cartera de consumo/vivienda.

Los préstamos por documentos siguen siendo los de mayor significación en el cuarto trimestre del año, (53,8% de las financiaci3nes otorgadas y +2,5 p.p. respecto al trimestre anterior). En segundo lugar se ubican las financiaci3nes por tarjetas de crédito (15,9%, -0,1 p.p.) y en la tercera posici3n se hallan los préstamos personales (10,5%, -0,4 p.p.). Respecto a la tarjeta de crédito emblema de la entidad, Tarjeta Cabal, se destaca un crecimiento neto de más de 15.000 plásticos titular en el segundo semestre.

La cartera de financiaci3nes de la entidad se ha mantenido atomizada en relaci3n a todos sus clientes. Los 10 mayores clientes representan el 4,7% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 7,5% y los 100 siguientes mayores clientes concentran el 6,9%. En este sentido se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.

Asimismo, se destaca la calidad de sus activos que se encuentra en niveles superiores a los observados en el sistema con menores niveles de irregularidad: la cartera irregular total es de 0,92%; la cartera comercial irregular es de 0,69% y la cartera de consumo irregular es de 1,71%.

Por último, se destaca la holgada cobertura con provisiones sobre la cartera: cubren el 3,17% del total de financiaci3nes y 344,22% de la cartera irregular total del Banco. En el siguiente cuadro 1 se expone la situaci3n del Credicoop frente al consolidado local.

Cuadro 1. Irregularidad de cartera. Credicoop y Sistema. Diciembre-2016.

Detalle	Credicoop	Sistema
Total Cartera Irregular / Total Financiaci3nes	0,92%	1,65%
Cartera Irregular Consumo Sector Privado	1,71%	2,66%
Cartera Irregular Comercial Sector Privado	0,69%	1,11%
Provisiones sobre Cartera Irregular Total	344,22%	137,37%

Fuente: BCRA

Beneficios

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 primer objetivo, en el cuarto trimestre de 2016 la ganancia neta del ejercicio ascendió a \$ 855 millones de pesos, que implicó una mejora i.a. de 44,0% (-3,1% respecto a la mejora i.a. del trimestre anterior). De este modo, su Patrimonio Neto se elevó a \$ 5.944,85 millones de pesos y la rentabilidad por activos (ROA) fue de 2,11% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 30,87%.

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.

Los ingresos financieros aumentaron 40,4% en el año totalizando \$7.162 millones de pesos. Dentro de los mismos, el extraordinario rendimiento de los títulos públicos (Lebac's principalmente) explicaron casi el 70% de la mejora debido a 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). Seguidamente, los intereses por documentos (principal forma de préstamos otorgados) explicaron el 20,8% de la mejora y, las demás categorías, explicaron el 9,8% restante.

Como correlato dentro de los Egresos Financieros, que aumentaron 33,5% i.a. hasta \$ 4.061 millones de pesos, se destacaron los aumentos verificados en los intereses pagados por depósitos a plazo (49,57% i.a.) que explicaron el 93,1% del aumento.

De este modo, el margen bruto de intermediación se incrementó 50,4% i.a. hasta \$ 3.100 millones de pesos mientras que los Cargos por incobrabilidad casi se duplicaron en el período.

Los Gastos de Administración aumentaron 37,2% i.a. La inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial fueron las que en mayor medida explican el aumento de los gastos administrativos. En efecto, las remuneraciones al personal aumentaron 39,3% i.a. y explicaron el 77,2% de los incrementos verificados en el total de los gastos administrativos. El resto de las partidas explica el porcentaje restante sin mayor incidencia.

Los ingresos netos por servicios ascendieron a \$ 1.705 millones de pesos (+26% i.a.) y cubrieron el 46,5% de los gastos administrativos.

Liquidez

La liquidez del Banco es muy buena. La liquidez total del Credicoop es de 32,52% y la liquidez inmediata (Disp + Lebac's/Nobacs x Pases) es de 30,16%, frente a 39,32% y 33,17% del Sistema, respectivamente.

El ratio de Activos líquidos/Pasivos líquidos del Banco es de 61,6%; las disponibilidades de la entidad representan el 30,2% de los depósitos totales y el stock de títulos públicos cubre el 32,2% del Pasivo total de la entidad. Todos los índices superiores a los observados en el consolidado bancario local (51,9%; 29,9% y 24,9% respectivamente).

El Pasivo de la entidad (\$ 80.459 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (94,4%) cuya captación aumentó 14,7% en el trimestre analizado y 41,3% en el año. El 97,8% de ellos corresponden al Sector privado no financiero, y el 46% de estos (\$ 34.345 millones de pesos) son depósitos a plazo fijo. El 23,9% (\$ 17.771 millones de pesos) son depósitos en cuenta corriente y el 18,6% (\$ 13.813 millones de pesos) depósitos en caja de ahorro.

Se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 8,19% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 7,14% y los 100 siguientes mayores clientes detentan el 4,94% de los depósitos totales.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el año el 82% de ellos se encontraba a un mes para su vencimiento y el 12% a tres meses. En el siguiente cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos.

Cuadro 1. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2016

Plazo para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
A 1 mes	36%	82%
A 3 meses	16%	12%
A 6 meses	16%	6%
A 12 meses	10%	1%
A 24 meses	12%	0%
A más de 24 meses	10%	0%
Cartera vencida	1%	n/c
Total en millones de \$	36.401	79.296

Fuente: EECC al 31-12-2016

Capitalización

El Capital Social del Banco Credicoop Cooperativo Limitado está compuesto por 1.153.000 acciones de valor nominal (VN) \$ 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 107,4% y la cobertura del activo de 6,9% (112,7% y 11,2% observado en el sistema).

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**Anexo I - Estado de situación patrimonial**

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (montos expresados en miles de pesos)	A: Jun-2016	A: Set-2016	A: Dic-2016
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	16.330.570	17.878.398	22.900.978
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	23.191.439	25.402.929	25.917.683
PRESTAMOS	27.049.064	27.882.439	33.352.668
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	442.831	486.299	579.434
AL SECTOR FINANCIERO	119.549	107.015	111.298
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	119.360	106.843	110.951
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	189	172	347
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	27.344.447	28.493.577	33.803.382
PREVISIONES	-857.763	-1.204.452	-1.141.446
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.363.073	1.349.444	1.325.316
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	588.535	615.035	686.231
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	639.173	701.190	597.761
CREDITOS DIVERSOS	383.455	393.150	438.821
BIENES DE USO	720.852	754.017	821.298
BIENES DIVERSOS	116.131	129.506	95.830
BIENES INTANGIBLES	230.081	248.366	267.994
TOTAL DE ACTIVO	70.612.373	75.354.474	86.404.580
PASIVO			
DEPOSITOS	62.229.230	66.204.142	75.935.716
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	2.211.462	2.065.061	1.702.484
SECTOR FINANCIERO	680	1.583	906
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	60.017.088	64.137.498	74.232.326
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	2.392.269	2.606.837	3.371.379
OBLIGACIONES DIVERSAS	598.339	705.665	699.423
PREVISIONES	301.472	318.630	448.625
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1.724	2.422	4.587
TOTAL DE PASIVO	65.523.034	69.837.696	80.459.730
PATRIMONIO NETO	5.089.339	5.516.778	5.944.850
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	70.612.373	75.354.474	86.404.580

Anexo II – Cifras contables

CIFRAS CONTABLES	A: Set-2016	A: Dic-2016	Variación
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	23,7%	26,5%	11,7%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	33,7%	30,0%	-11,0%
PRESTAMOS	37,0%	38,6%	4,3%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1,8%	1,5%	-14,3%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,8%	0,8%	-2,7%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,9%	0,7%	-25,7%
CREDITOS DIVERSOS	0,5%	0,5%	-2,7%
BIENES DE USO	1,0%	1,0%	-5,0%
BIENES DIVERSOS	0,2%	0,1%	-35,5%
BIENES INTANGIBLES	0,3%	0,3%	-5,9%
TOTAL DE ACTIVO	100,00%	100,00%	
PASIVO			
DEPOSITOS	94,8%	94,4%	-0,4%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	3,7%	4,2%	12,3%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1,0%	0,9%	-14,0%
PREVISIONES	0,5%	0,6%	22,2%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,0%	0,0%	64,4%
TOTAL DE PASIVO	100,00%	100,00%	

Anexo III - Estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2015	A: Dic-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	5.103.066	7.162.495	40,36%
EGRESOS FINANCIEROS	3.041.915	4.061.909	33,53%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	2.061.151	3.100.586	50,43%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	205.523	400.615	94,92%
INGRESOS POR SERVICIOS	1.459.170	1.867.794	28,00%
EGRESOS POR SERVICIOS	105.954	162.616	53,48%
GASTOS DE ADMINISTRACION	2.670.746	3.664.329	37,20%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	538.098	740.820	37,67%
UTILIDADES DIVERSAS	338.765	371.185	9,57%
PERDIDAS DIVERSAS	282.961	256.517	-9,35%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	593.902	855.488	44,05%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	n/c	n/c	
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	593.902	855.488	44,05%

Anexo IV - Cuentas de orden

CUENTAS DE ORDEN (montos expresados en miles de pesos)			
DEUDORAS			
	39.108.218	43.586.134	46.809.091
CONTINGENTES			
	21.027.099	22.752.339	26.293.288
DEUDORES CLASIFICADOS IRRECUPERABLES			
	844.779	858.129	874.600
VALOR "NOCIONAL" DE OP. A TERMINO S/ENTREGA DEL SUBYACENTE			
	110.408	64.106	-
CONTINGENTES			
	21.027.099	22.752.339	26.293.288
CREDITOS ACORDADOS (SALDOS NO UTILIZADOS) COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DE			
	470.655	547.421	554.421
VALORES POR ACREDITAR			
	1.642.201	1.846.524	1.545.432
VALOR "NOCIONAL" DE OP. A TERMINO S/ENTREGA DEL SUBYACENTE			
	80.568	33.579	-

Anexo V - Indicadores & ratios

INDICADORES & RATIOS			
ACTIVOS	A: Set-2016	A: Dic-2016	Variación
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	1,3%	1,2%	-7,7%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,0%	0,9%	-10,0%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,8%	0,7%	-13,8%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	1,8%	1,7%	-6,6%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	4,3%	3,4%	-20,8%
RENTABILIDAD			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	30,5%	30,9%	1,2%
ROA (Rentabilidd sobre Activos)	2,1%	2,1%	-0,5%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	44,8%	43,3%	-3,4%
LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	27,0%	30,2%	11,7%
TITULOS /PASIVOS	36,4%	32,2%	-11,4%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	62,9%	61,6%	-2,1%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	133,1%	128,4%	-3,5%
CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,9%	107,4%	-0,5%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,3%	6,9%	-5,5%

Anexo VI - Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES					
A: Jun-2015	4,61%	7,81%	8,01%	79,57%	100% 24.778.055
A: Sep-2015	4,88%	7,79%	7,60%	79,72%	100% 25.976.280
A: Dic-2015	4,83%	7,43%	7,48%	80,26%	100% 31.128.604
A: Mar-2016	4,97%	7,86%	7,62%	79,55%	100% 29.599.331
A: Jun-2016	5,23%	7,83%	7,79%	79,15%	100% 29.601.581
A: Sep-2016	5,24%	7,61%	11,34%	75,81%	100% 30.935.038
A: Dic-2016	4,70%	7,47%	6,89%	80,93%	100% 36.400.783
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS					
A: Jun-2015	11,11%	8,81%	5,93%	74,15%	100% 46.509.206
A: Sep-2015	9,64%	9,19%	6,20%	74,97%	100% 48.954.913
A: Dic-2015	9,79%	9,44%	6,05%	74,72%	100% 53.724.847
A: Mar-2016	8,66%	8,94%	5,96%	76,43%	100% 57.401.085
A: Jun-2016	6,87%	8,44%	5,91%	78,79%	100% 62.229.230
A: Sep-2016	6,38%	8,14%	5,84%	79,64%	100% 66.204.142
A: Dic-2016	8,19%	7,14%	4,94%	79,73%	100% 75.935.716

Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

LEBAC: Letras del Banco Central.

NOBAC: Notas del Banco Central.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activos.

Definición de las calificaciones asignadas

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1+”.

La calificación de largo plazo “AAA” 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 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 estable indica que la calificación probablemente no cambie.

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 diciembre 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.

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CNV 1

- 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 Iutrzenko, miutrzenko@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 1° Dto. A (C1005AAT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar