

Entidades Financieras

Banco Credicoop Cooperativo Limitado

Calificación

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

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

Tipo de informe

Anual. Fecha último balance 30/09/2016.

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

28 de diciembre de 2016

Fecha de calificación anterior

27 de septiembre de 2016

Calificación Anterior

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A1+"

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

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

Calificación del Emisor a Corto Plazo: "A1+".

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

Fundamentos de la Calificación

Fuerte presencia en el país, con presencia en 21 jurisdicciones a través de 259 filiales, destacando se 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 septiembre de 2016, la entidad se ubica en la 7^{ma} posición del ranking de depósitos con el 4,28% de los depósitos totales del sistema, en la 8^{va} posición del ranking de activos con el 3,32% del total y en la 12^{va} posición en el ranking de préstamos con el 2,73%.

Adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria"¹, 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 47,15% i.a. en el tercer trimestre del año, hasta \$ 427,43 millones de pesos, el ROE 30,51% y el ROA 2,12%.

La muy buena calidad de activos se mantiene vigente con niveles de irregularidad de cartera muy bajos y con excelentes niveles de cobertura, en la misma línea que los

¹ 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.

indicadores reflejados por el consolidado del sistema bancario.

Percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva de 10,43 p.p., por debajo del spread promedio del Sistema Financiero (15,58 p.p.). La tasa de interés implícita por préstamos totales del Banco es de 23,04%, inferior a la del Sistema Financiero (25,93%) y devenga por depósitos una tasa de interés implícita de 12,61%, 2,26 p.p. por encima del Sistema (10,35%)². Esta diferencia refleja el margen con el que el Credicoop opera por debajo de los márgenes medios del sistema financiero.

Se mantiene la holgada posición de liquidez del Banco. La tenencia de títulos públicos, que representa el 33,71% del Activo, cubre el 36,37% del Pasivo total de la entidad. Asimismo, el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 62,90%.

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

² Datos a Septiembre de 2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentadas.

Perfil del emisor, la dirección y su organización

El Banco Credicoop Cooperativo Limitado se dedica al negocio financiero y es una cooperativa propiedad de sus asociados y es el continuador de las tareas realizadas por un núcleo muy importante de cajas de crédito agrupadas en el Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos.

Siendo una entidad cooperativa el aporte de capital se realiza a través de la integración de cuotas sociales, siendo el valor de cada una de ellas de \$ 1 (pesos uno) por cuota. El principio es que un asociado equivale a un voto independientemente de las cuotas suscriptas. La principal fuente de capitalización de la Entidad son los resultados que se obtienen.

Su labor fundamental es la prestación de servicios financieros eficientes y de calidad a sus asociados dando particular importancia a la asistencia crediticia a las Pymes, a las cooperativas, a las empresas de la economía social y a las personas localizadas tanto en los grandes centros urbanos como en las pequeñas poblaciones del país.

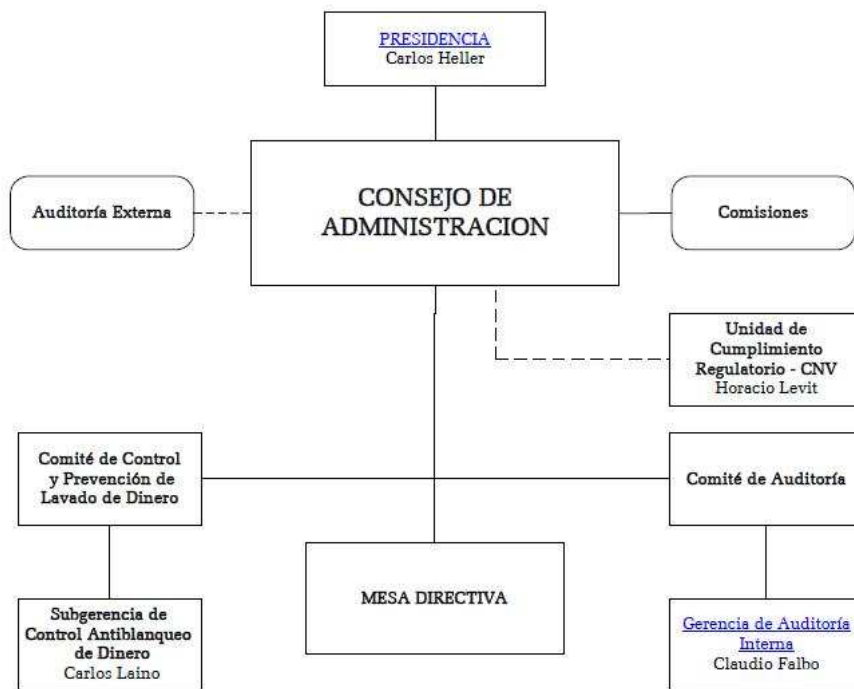
Tal como lo expresan los diferentes documentos del Banco, las Comisiones de Asociados, junto a los funcionarios y el personal de cada filial, tienen a su cargo la supervisión de la gestión administrativa y comercial. Además, el personal de cada filial es el responsable de la vinculación del Banco con la comunidad en la que actúa.

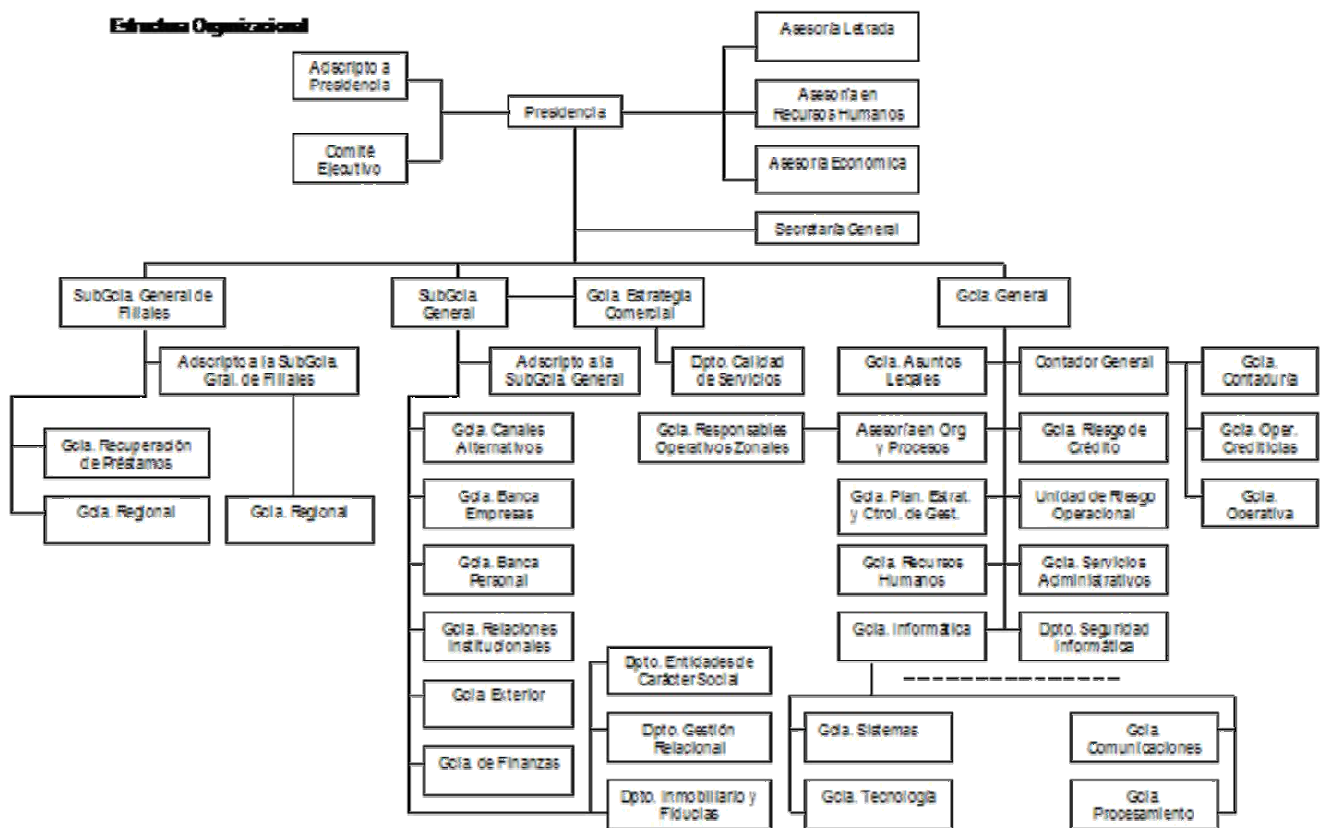
El Banco está dirigido por un Consejo de Administración cuya misión debe ser crear valor para sus asociados, a través de la función social cooperativa y debe controlar que los niveles gerenciales realicen las tareas necesarias.

En la actualidad opera a través de 259 filiales manteniendo presencia en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en las provincias de Buenos Aires, Mendoza, Córdoba, Catamarca, Corrientes, Chaco, Chubut, Entre Ríos, Jujuy, La Pampa, Misiones, Neuquén, Río Negro, Salta, San Juan, San Luis, Santa Cruz, Santa Fe, Santiago del Estero y Tucumán.

La estructura organizativa del Banco es compleja pero dota a la entidad de una gran estabilidad. El Presidente de la Entidad, Carlos Heller, acredita experiencia como funcionario en el sector por más de cuarenta años. Fue el primer gerente general del Banco, desde su creación hasta 2005, año en que asumió la Presidencia de la entidad. El Consejo de Directorio y los niveles gerenciales están cubiertos por personas con extendida experiencia en el sistema financiero local y en particular en el movimiento cooperativo de crédito.

A continuación se presentan dos diagramas organizacionales que facilitan la comprensión de su estructura funcional:





Gobierno corporativo y Plan de Negocios:

Los objetivos estratégicos fijados por el Banco y aprobado en su Plan de Negocios 2014-2016 son:

Fortalecer la gestión institucional, incrementando la cantidad de asociados y avanzando en la concreción de los objetivos cooperativos y solidarios acentuando el carácter diferenciado de su naturaleza nacional y cooperativa.

Ser eficiente en sus acciones y proyectos, desarrollando una entidad competitiva capaz de lograr la satisfacción de sus asociados y usuarios, así como una mayor participación en el mercado financiero.

Lograr la Rentabilidad Mínima Necesaria para el sostenimiento de la empresa cooperativa a fin de concretar los planes de crecimiento y las consiguientes necesidades de capitalización y requerimientos de inversión.

Lograr un crecimiento permanente de depósitos, préstamos y servicios, preservando una elevada cantidad de los activos y un adecuado nivel de liquidez. para asegurar el cumplimiento

de los objetivos con eficacia acorde aumentando la presencia en el Sistema Financiero a partir de la red de Filiales en todo el país, de la experiencia en la atención personalizada a Asociados y usuarios en la banca de servicios, en particular el crediticio a las PyMEs, y en el fortalecimiento vincular con las organizaciones del sector social de la economía. El Banco apunta a ser líder de este sector, transformándose en el principal referente financiero de las Entidades de Carácter Social

El plan de negocios 01-2016 al 31-12-2017, estima incrementar la participación en el sistema financiero a 5,35 en los depósitos del sector privado y mantenerlo en 2017, y a 3.43% en los préstamos del sector privado para 2016 manteniendo el mismo porcentaje para 2017 , manteniendo un nivel de morosidad del 1,5% sobre el promedio de préstamos al sector privado.

Teniendo en cuenta los objetivos y supuestos expuestos en el Plan de Negocios el Banco estimó una ganancia de \$ 1.353 millones en el año 2016 (30,6 % sobre PN) y de 1.650 millones en el año 2017 (28,9 % sobre PN) El resultado neto proyectado acumulado al mes de junio de 2016 era de \$ 522 millones , mientras que el resultado real acumulado a junio 2016 fue de \$ 670 millones, es decir una variación positiva de \$ 147 millones. (28%).

La Comisión de Asociados es el ámbito donde se informa sobre la marcha del Plan de la Filial. Un rol muy importante lo cumplen los Comités de Autocontrol y Seguimiento del Plan Integral de cada filial que semanalmente evalúan el cumplimiento de los objetivos finales, definiendo e instrumentando las acciones correctivas.

Un aspecto importante de este proceso es la elaboración de los tableros de control por filial que permite ofrecer a los canales comerciales y a las instancias de control la información mensual de lo realizado, el cumplimiento y la identificación de los desvíos.

Las Comisiones Zonales complementan el accionar de las Comisiones de Asociados de las filiales en la evaluación del cumplimiento de los objetivos fijados y en la definición e instrumentación de las acciones correctivas. Se reúnen mensualmente para la evaluación de la marcha del Plan.

La Gerencia de Planeamiento Estratégico y Control de Gestión es la responsable de monitorear el Plan Integral en sus diferentes instancias (Canales, Filiales, Zonas, Regiones y Banco), respecto a la evolución de depósitos, préstamos, productos, ingresos comisionales, presupuesto de gastos y resultados.

Mensualmente analiza el Plan e informa a la Dirección del Banco para que sea tratado por el Consejo de Administración en su reunión mensual.

Se observa, que todas las instancias del Banco, a sus diversos niveles están comprometidos en este proceso de control y seguimiento del Plan. En relación a las proyecciones elaboradas

en el Plan de Negocios el Banco ha decidido efectuar un seguimiento semestral a junio y diciembre.

En el marco de las normas vigentes del Banco Central, la entidad enfoca su gestión de riesgos desde una visión integral con una permanente supervisión por parte del Consejo de Administración y el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La gestión de riesgos se rige según los siguientes principios básicos:

- independencia de funciones
- definición de atribuciones
- limitación de los riesgos
- análisis y control de posiciones de riesgo
- establecimiento de políticas y procedimientos de riesgo
- sistemas informáticos y recursos humanos

La estrategia elaborada contempla la asignación de responsabilidad específica de cada riesgo a unidades específicas de gestión.

Así tenemos : el Comité de activos y pasivos, el Comité de Riesgos de Mercado, la Gerencia de Riesgo Crediticio, la Gerencia de Recuperación de Préstamos, la Unidad de Riesgo Operacional(independiente de las distintas gerencias (responsable por el monitoreo y control de la implementación del Manual de Políticas y Funciones de Gestión de Riesgo Operacional , responsable por el monitoreo y control del Manual de Políticas y Funciones de Riesgo Reputacional), Gerencia de Finanzas (encargada de gestionar el riesgo de liquidez, gestión del riesgo de tasa de interés, gestión del riesgo de mercado, riesgo de contraparte, riesgo de concentración de fuentes de fondeo y de carteras vinculadas a riesgo de mercado), Riesgo Estratégico (la responsabilidad de la gestión es de la Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión, es transversal e involucra al Consejo de Administración, y a diferentes gerencias) .

El Banco opera en la actualidad a través de sucursales manteniendo presencia en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las provincias de Buenos Aires, Catamarca, Córdoba, Corrientes, Chaco, Chubut, Entre Ríos, Jujuy, La Pampa, Mendoza, Misiones, Neuquén, Río Negro, Salta, San Juan, San Luis, Santa Cruz, Santa Fe, Santiago del Estero y Tucumán.

Posicionamiento en el mercado financiero local y las condiciones macroeconómicas y normativas

El Banco Credicoop tiene una fuerte presencia en el país, con presencia en 21 jurisdicciones a través de 259 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 tercer trimestre del año, la entidad se ubica en la 7^{ma} posición del ranking de depósitos con el 4,28% de los depósitos totales del sistema, en la 8^{va} posición del ranking de activos, con el 3,32% del total del Sistema y en la 12^{va} posición en el ranking de préstamos con el 2,73% de la totalidad.

El carácter cooperativo de la entidad, en el entorno del sistema financiero argentino, se refleja en el menor spread de tasa implícita activa-pasiva que percibe (10,43 p.p.) en contraposición al del spread promedio del Sistema Financiero (15,58 p.p.). La tasa de interés implícita por préstamos totales del Banco es de 23,04%, inferior a la del Sistema Financiero (25,93%) y devenga por depósitos una tasa de interés implícita de 12,61%, 2,26 p.p. por encima del Sistema (10,35%)³. Esta diferencia refleja el margen con el que el Credicoop opera por debajo de los márgenes medios del sistema financiero, adecuándose al concepto de la Rentabilidad Mínima Necesaria.

Análisis FODA:

Fortalezas:

Importante participación en los depósitos y activos del sistema.

Se mantiene la muy buena calidad de activos, con bajos niveles de incobrabilidad e irregularidad en la cartera crediticia que además se encuentran cubiertos con holgadas provisiones.

Elevados niveles de liquidez, buena capitalización y fuerte solvencia financiera, índices que además son respaldados por la experiencia histórica que ha cosechado la entidad a lo largo de su trayectoria en el manejo de estas variables.

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.

Oportunidades:

La brinda el mercado financiero nacional y regional que presenta una relación préstamos/PBI sustancialmente inferior a todos los países de la región.

Debido a su carácter cooperativo sin fines de lucro, el Banco percibe un spread de tasas activas-pasivas de 10,43 p.p., por debajo del spread del mercado, encuadrándose de esta manera dentro de los objetivos vertidos en el concepto de Rentabilidad Mínima Necesaria. Este margen es una oportunidad para aumentar fácilmente su rentabilidad hecho que, debido a su carácter cooperativo y a la no distribución del excedente, redundaría positivamente en los niveles de capitalización y solvencia, en caso de necesitarlo.

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

Debilidades:

Niveles de eficiencia relativamente inferiores derivados de la política cooperativa de favorecer a sus asociados percibiendo un spread de tasa activa-pasiva menor a la del Sistema.

Amenazas:

Condiciones macroeconómicas recesivas que afecten los sectores núcleo de operaciones del Banco, a saber: Pymes, cooperativas, empresas de la economía social y banca individuos.

Activos

De los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades se mantuvieron estables en el último trimestre, en torno a 23,73%, al igual que la tenencia de Títulos públicos (principalmente Letras del Banco Central), que totalizaron 33,71% del mismo.

La cartera de créditos, préstamos destinados casi exclusivamente al sector privado no financiero, se expandió 4,20% en el mismo período, y totalizó \$ 28.493,58 millones de pesos y representa de esa manera el 37% del activo.

Los préstamos por documentos continuaron siendo los de mayor significación en el tercer trimestre del año, representando el 51,38% de las financiaciones otorgadas (+1,88 p.p. respecto a junio de 2016). En segundo lugar se ubicaron las financiaciones por tarjetas de crédito (16,05%, -0,38 p.p.) y en la tercera posición se hallaron los préstamos personales (10,83%, +0,41 p.p.).

La cartera de financiaciones de la entidad se ha mantenido atomizada en relación a todos sus clientes. Los 10 mayores clientes representan el 5,24% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 7,61% y los 100 siguientes mayores clientes concentran el 11,34%. 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 similares a los observados en el sistema: la cartera irregular total es de 1,03% frente al 1,64% del sistema; la cartera comercial irregular es de 0,80% (sistema 1,05%) y la cartera de consumo irregular es de 1,83% (sistema 2,71%).

Se verifica una holgada cobertura de la cartera con provisiones: cubren el 3,94% de la cartera total de financiaciones y 3,94x veces la cartera irregular total del Banco. El mismo ratio para el sistema bancario consolidado local asciende a 2,26% y cubre en 1,41 veces la cartera irregular total del sistema.

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 tercer trimestre de 2016 la ganancia neta del ejercicio ascendió a \$ 427,49 millones de pesos, lo que implicó una mejora i.a. de 47,15%.

De este modo, la rentabilidad por activos (ROA) fue de 2,12% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 30,51%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.

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) explican el extraordinario rendimiento de los títulos públicos (Lebac's principalmente), que representaron el 65,36% de la mejora de los Ingresos Financieros, con un aumento i.a. de 70,88%. Seguidamente, los intereses por documentos (principal forma de préstamos otorgados) representaron el 21,81% de la mejora i.a. de los ingresos financieros y experimentaron un aumento entre períodos de 34,71% i.a. totalizando \$ 1.104,34 millones de pesos.

Como correlato, dentro de los Egresos Financieros, que aumentaron 45,45% i.a. hasta \$ 2.108,46 millones de pesos, se destacaron los aumentos verificados en los intereses pagados por depósitos a plazo (49,57% i.a.) explicando el 91,18% del aumento.

De este modo, el margen bruto de intermediación se incrementó 60,50% i.a. hasta \$ 1.713,36 millones de pesos mientras que los Cargos por incobrabilidad se cuadruplicaron en el mismo período.

Los Gastos de Administración aumentaron 32,51% i.a. La inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial fueron las que en mayor medida el aumento de los gastos administrativos. En efecto, las remuneraciones al personal aumentaron 34,85% i.a. y explicaron el 78,36% de los incrementos verificados en el total de los gastos administrativos. Los ingresos netos por servicios aumentaron 24,87% i.a. y cubrieron el 44,05% de los gastos administrativos.

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

Liquidez

La liquidez del Banco es muy buena. El ratio de Activos líquidos/Pasivos líquidos del Banco es de 62,90% (+1,74 p.p. respecto a junio de 2016). Las Disponibilidades de la entidad representan el 27,00% de los Depósitos totales (+0,76 p.p.) y el stock de Títulos Públicos cubre el 36,37% del Pasivo total (+0,98 p.p.), siendo todos los índices superiores a los observados en el consolidado bancario local (53,02%; 25,16% y 21,63% respectivamente).

El Pasivo de la entidad (\$ 69.837,70 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (94,80%) cuya captación se expandió a una tasa de 6,39% en el trimestre analizado. El 96,88% de ellos corresponden al Sector privado no financiero, y la mitad de estos (\$ 32.357,12 millones de pesos) son depósitos a plazo fijo. El 26,08% (\$ 16.728,64 millones de pesos) son depósitos en cuenta corriente y el 16,36% (\$ 10.490,07 millones de pesos) depósitos en caja de ahorro.

Se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 6,38% de ellos. Los 50 siguientes mayores clientes poseen el 8,14% y los 100 siguientes mayores clientes detentan el 5,84% de los depósitos totales.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el segundo trimestre el 81,28% de ellos se encontraba a un mes para su vencimiento y el 12,70% a tres meses. En el siguiente Cuadro 1 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos.

Cuadro 1. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Información al 30 de septiembre 2016

Plazo para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
A 1 mes	35%	79%
A 3 meses	16%	16%
A 6 meses	13%	3%
A 12 meses	12%	2%
A 24 meses	12%	0%
A más de 24 meses	10%	0%
Cartera vencida	1%	0%
Total en miles de \$	30.935,04	68.810,24

Fuente: elaboración propia en base a EECC al 30-09-2016

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 107,90% (+0,13 p.p. respecto a junio 2016) y la cobertura del activo de 7,32% (+0,11 p.p.).

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: Mar-2016	A: Jun-2016	A: Set-2016
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	10.275.107	16.330.570	17.878.398
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	24.360.427	23.191.439	25.402.929
PRESTAMOS	26.991.195	27.049.064	27.882.439
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	400.916	442.831	486.299
AL SECTOR FINANCIERO	29.164	119.549	107.015
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	29.163	119.360	106.843
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	1	189	172
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	27.377.115	27.344.447	28.493.577
PREVISIONES	816.000	857.763	1.204.452
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.316.519	1.363.073	1.349.444
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	608.041	588.535	615.035
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	596.498	639.173	701.190
CREDITOS DIVERSOS	408.557	383.455	393.150
BIENES DE USO	677.426	720.852	754.017
BIENES DIVERSOS	93.477	116.131	129.506
BIENES INTANGIBLES	199.622	230.081	248.366
TOTAL DE ACTIVO	65.526.869	70.612.373	75.354.474
PASIVO			
DEPOSITOS	57.401.085	62.229.230	66.204.142
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.977.456	2.211.462	2.065.061
SECTOR FINANCIERO	15.368	680	1.583
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	55.408.261	60.017.088	64.137.498
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	2.614.523	2.392.269	2.606.837

OBLIGACIONES DIVERSAS	438.799	598.339	705.665
PREVISIONES	327.418	301.472	318.630
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	4.446	1.724	2.422
TOTAL DE PASIVO	60.786.271	65.523.034	69.837.696
PATRIMONIO NETO	4.740.598	5.089.339	5.516.778
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	65.526.869	70.612.373	75.354.474



CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)	A: Mar-2016	A: Jun-2016	A: Set-2016
DEUDORAS	38.507.265	39.108.218	43.586.134
CONTINGENTES	21.242.060	21.027.099	22.752.339
DE CONTROL	14.955.464	17.890.143	20.736.110
DE DERIVADOS	2.309.741	190.976	97.685
ACREEDORAS	38.507.265	39.108.218	43.586.134
CONTINGENTES	21.242.060	21.027.099	22.752.339
DE CONTROL	14.955.464	17.890.143	20.736.110
DE DERIVADOS	2.309.741	190.976	97.685
ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Jun-2015	A: Jun-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	2.517.124	3.821.809	51,83%
EGRESOS FINANCIEROS	1.449.646	2.108.464	45,45%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	1.067.478	1.713.345	60,50%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	94.585	415.102	338,87%
INGRESOS POR SERVICIOS	675.562	859.172	27,18%
EGRESOS POR SERVICIOS	48.635	76.347	56,98%
GASTOS DE ADMINISTRACION	1.341.199	1.777.170	32,51%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	258.621	303.898	17,51%
UTILIDADES DIVERSAS	192.907	274.409	42,25%
PERDIDAS DIVERSAS	161.048	150.878	-6,31%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	290.480	427.429	47,15%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	290.480	427.429	47,15%



CIFRAS CONTABLES	A: Mar-2016	A: Jun-2016	Variación
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	23,13%	23,73%	2,6%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	32,84%	33,71%	2,6%
PRESTAMOS	38,31%	37,00%	-3,4%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1,93%	1,79%	-7,2%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,83%	0,82%	-2,1%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,91%	0,93%	2,8%
CREDITOS DIVERSOS	0,54%	0,52%	-3,9%
BIENES DE USO	1,02%	1,00%	-2,0%
BIENES DIVERSOS	0,16%	0,17%	4,5%
BIENES INTANGIBLES	0,33%	0,33%	1,2%
TOTAL DE ACTIVO	100,00%	100,00%	
PASIVO			
DEPOSITOS	94,97%	94,80%	-0,2%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	3,65%	3,73%	2,2%
OBLIGACIONES DIVERSAS	0,91%	1,01%	10,7%
PREVISIONES	0,46%	0,46%	-0,8%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,00%	0,00%	31,8%
TOTAL DE PASIVO	100,00%	100,00%	

INDICADORES & RATIOS			
ACTIVOS	A: Jun-2016	A: Sep-2016	Variación
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	1,30%	1,30%	0,0%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,00%	1,00%	0,0%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,86%	0,80%	-7,0%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	1,72%	1,83%	6,4%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	3,17%	4,32%	36,2%
RENTABILIDAD			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	29,57%	30,51%	3,2%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,06%	2,12%	2,9%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fciersos)	40,09%	44,83%	11,8%
LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	26,24%	27,00%	2,9%
TITULOS /PASIVOS	35,39%	36,37%	2,8%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	61,16%	62,90%	2,8%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depósitos + Títulos) / (Depósitos + Otras Oblig.)	132,19%	133,13%	0,7%
CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,77%	107,90%	0,1%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,21%	7,32%	1,6%

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%
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%
A: Jun-2016	5,23%	7,83%	7,79%	79,15%	100%
A: Sep-2016	5,24%	7,61%	11,34%	75,81%	100%
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS					
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%
A: Jun-2016	6,87%	8,44%	5,91%	78,79%	100%
A: Sep-2016	6,38%	8,14%	5,84%	79,64%	100%

Definiciones de las calificaciones

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

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

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 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 30 de septiembre 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, Piso1º Dto. A (C1005AAT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar