



## 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

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

Juan Carlos Esteves  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino  
[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko,  
[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

#### Fecha de calificación

04 de Abril 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.

### Calificaciones<sup>1</sup>

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

### Fundamentos de la Calificación

- El Banco Credicoop Cooperativo Limitado opera en la actualidad manteniendo presencia en 21 jurisdicciones del país 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 Diciembre '15, la entidad se ubica en la 7<sup>ma</sup> posición del ranking de depósitos con el 4,01% de los depósitos totales del sistema y en la 11<sup>va</sup> posición en el ranking de préstamos con el 3,14% de la totalidad.
- Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera muy bajos y con excelentes niveles de cobertura.
- El Banco tiene una destacable cobertura de liquidez. Sólo la tenencia de títulos públicos, que representa el 31,25% del Activo, cubre el 33,64% del Pasivo total de la entidad. Asimismo el ratio Activos Líquidos/Pasivos Líquidos es de 52,78% y la Liquidez total es de 39,76%.
- 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.



- Adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de “Rentabilidad Mínima Necesaria”<sup>2</sup>, 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, el ROE del Banco es 29,06% y el ROA 2,09%. Este desempeño tiene su base en la experiencia del Banco Credicoop para generar volumen de negocios en el segmento de las pequeñas y medianas empresas (Pymes), de cooperativas, de empresas de la economía social y de la banca individuos.
- Percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva de 10,14 p.p., por debajo del spread promedio del Sistema Financiero (15,27 p.p.). La tasa de interés implícita por préstamos totales del Banco es de 20,81%, inferior a la del Sistema Financiero (24,09%) y paga por depósitos totales una tasa de interés implícita de 10,67%, 1,85 p.p. por encima del Sistema (8,82%). Esta diferencia es el margen con el que el Credicoop opera por debajo de los márgenes medios del sistema.
- La suba de calificación de la entidad responde a su favorable desempeño y posicionamiento en el sistema, el que en conjunto, presenta mejoras como consecuencia de las nuevas decisiones regulatorias.

## 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 que difieren en el camino adoptado por la política cambiaria: el primero de los casos con devaluación y, en el segundo, con utilización del tipo de cambio como ancla nominal, cuyo análisis se descarta debido al camino adoptado por la política económica.

En el escenario de estrés considerado, la devaluación de la moneda nacional respecto al dólar estadounidense induce una reducción paralela de las importaciones y una aceleración en la variación del nivel general de precios con la consecuente dinámica en la negociación salarial.

Bajo este escenario, y debido a la actual solidez patrimonial de la entidad, su política de liquidez, su política de Rentabilidad Mínima Necesaria y las medidas de gestión y mitigación adoptadas, 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).

Aún en este escenario adverso el Banco obtendría resultados que se encuadran dentro de los objetivos vertidos en el concepto de Rentabilidad Mínima Necesaria y además no resultaría necesario redefinir límites ni modificar los niveles de tolerancia al riesgo dado el importante nivel de provisiones con el que cuenta.

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.

---

<sup>2</sup>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.



## La empresa, sus directivos y su organización

El Banco Credicoop Cooperativo Limitado se dedica al negocio financiero y es una cooperativa propiedad de sus asociados y, como se mencionó, 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.

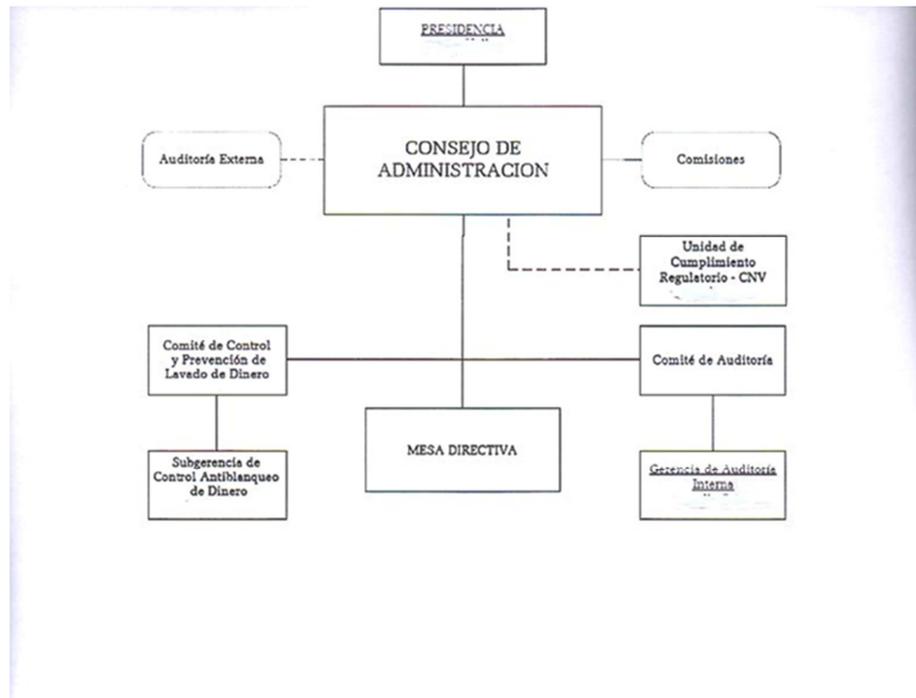
Su labor fundamental es la prestación de servicios financieros eficientes y de calidad a sus asociados dando particular importancia a la asistencia crediticia a las Pymes, a las cooperativas, a las empresas de la economía social y a las personas localizadas tanto en los grandes centros urbanos como en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

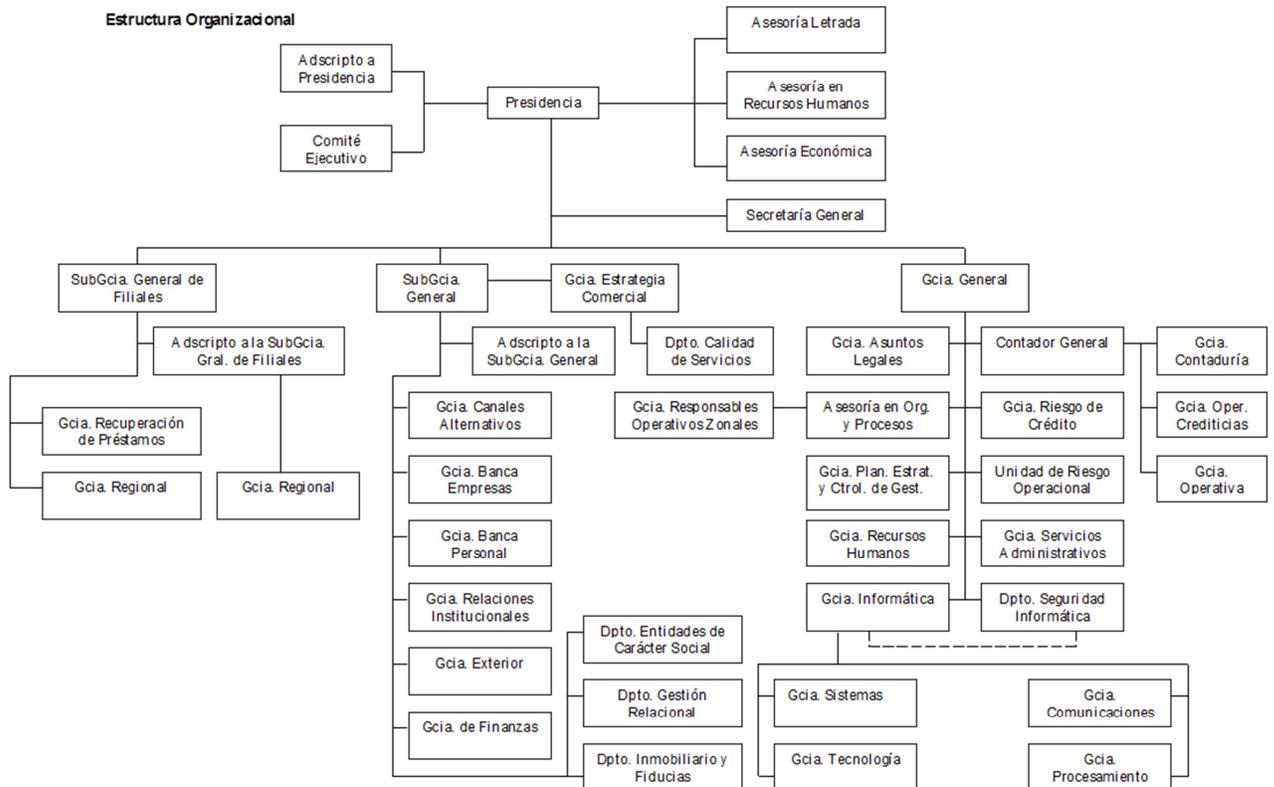
El Banco está dirigido por un Consejo de Administración cuya misión debe ser crear valor para sus asociados, a través de la función social cooperativa y debe controlar que los niveles gerenciales realicen las tareas necesarias.

En la actualidad opera a través de 258 sucursales 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. A continuación se presentan dos diagramas organizacionales que facilitan la comprensión de su estructura funcional:



Estructura Organizacional





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.

Los objetivos estratégicos fijados por el Banco y aprobado en su Plan de Negocios 2014-2015 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.
- Desarrollar 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 calidad de activos y un adecuado nivel de liquidez

- 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 calidad de activos y un adecuado nivel de liquidez.

## **Posicionamiento en el mercado financiero local y frente a variaciones macroeconómicas y normativas**

El Banco Credicoop Cooperativo Limitado 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 '15, la entidad se ubicaba en la 7<sup>ma</sup> posición del ranking de depósitos con el 4,01% de los depósitos totales del sistema y en la 11<sup>va</sup> posición en el ranking de préstamos con el 3,14% de la totalidad.

Además, como se dijo anteriormente, el Banco es una entidad sin fines de lucro que opera bajo la naturaleza cooperativista y de la Rentabilidad Mínima Necesaria. En este sentido, percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva, por debajo del spread promedio del Sistema Financiero.

### **Análisis FODA:**

#### **Fortalezas:**

- Importante participación en los depósitos y activos del sistema.
- Muy buena calidad de activos con bajos niveles de incobrabilidad e irregularidad en la cartera crediticia, que además se encuentran cubiertos con holgadas previsiones.
- Elevado 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.
- Debido a su carácter cooperativo sin fines de lucro, el Banco percibe un spread de tasas activas-pasivas de 10,14 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.

#### **Oportunidades:**

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

#### **Debilidades:**

- Relativa escasa penetración en el segmento de Banca Personal.

#### **Amenazas:**

- Consecuencias del impacto de una caída del consumo y de un aumento en las tasas de interés sobre los sectores núcleo 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 elevaron 3,30 p.p. en el último trimestre hasta 17,11%. La tenencia de Títulos públicos (principalmente Letras del Banco Central) disminuyó 6,58 p.p. en el mismo período, totalizando 37,84% del activo.

La partida de créditos, préstamos destinados casi exclusivamente al sector privado no financiero, aumentó 3,31 p.p. en el período analizado y con \$ 2.659,70 millones alcanza el 45,91% del Activo. Los préstamos por documentos fueron los de mayor significación en el año, representando el 53,93% de las financiaciones otorgadas. En segundo lugar se ubicaron las financiaciones por tarjetas de crédito (15,30%) y en la tercera posición se hallaron los préstamos personales (9,16%).

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 19,74% 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 0,91% de las financiaciones otorgadas; la cartera comercial irregular es de 0,76% y la cartera de consumo irregular es de 1,66%.

Además, la cartera se encuentra cubierta holgadamente con provisiones: cubren el 2,53% de la cartera total de financiaciones y supera en 2,78 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 último trimestre de 2015 la Ganancia Neta del Ejercicio ascendió a \$ 593,902 millones, lo que implicó una mejora i.a. de 40,16% encuadrándose así dentro del objetivo de Rentabilidad Mínima Necesaria, propio de su naturaleza.

De este modo, la rentabilidad por activos (ROA) fue de 2,09% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 29,06%.

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. Así, el margen bruto de intermediación financiera se incrementó 36,52% i.a. hasta \$ 2.061,15 millones. Debido a la coyuntura de la política monetaria vigente desde mediados del año pasado, el rendimiento de los títulos públicos (Lebac's principalmente) representó el 58,30% de la mejora de los Ingresos Financieros, con un aumento i.a. de 77,08%. Seguidamente, los intereses por documentos representaron el 25,66% de la mejora i.a. de los ingresos financieros y experimentaron un aumento entre períodos del 31,23% i.a.

Dentro de los Egresos Financieros, que aumentaron 56,54% i.a. hasta \$ 3.041,92 millones., se destacaron los aumentos verificados en los intereses pagados por depósitos a plazo (55,79% i.a.), cuyo desempeño se explica por las disposiciones del BCRA<sup>3</sup> para la adecuación de tasas mínimas para los depósitos a plazo de personas físicas y/o jurídicas, normativa que dejó de estar vigente en la actualidad.. Los mismos explicaron el 82,43% del incremento de los egresos por intermediación.

Los Cargos por incobrabilidad permanecieron estables entre ambos períodos y los Gastos de Administración aumentaron 37,85% i.a. Aunque desacelerándose hacia finales del período analizado, 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 36,12% i.a. y explicaron el 70,60% de los incrementos verificados en el total de los gastos por administración.

Los ingresos netos por servicios aumentaron 35,82% i.a. y cubrieron el 50,67% de los gastos administrativos.

## Liquidez

La liquidez total del Banco es muy buena, ascendiendo a 39,76% del Activo. Asimismo el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos del Banco es de 52,78%..

El ratio Disponibilidades/Depósitos es de 19,85% y el stock de Títulos públicos representa el 33,64% del Pasivo total, siendo ambos índices superiores a los observados en el consolidado bancario local.

El Pasivo de la entidad (\$ 57.877,91 millones) está compuesto principalmente por los Depósitos (92,82%) cuya captación se expandió a una tasa i.a. de 43,10%. El 97,49% de ellos corresponden al Sector privado no financiero, y la mitad de estos (\$ 25.999,82 millones) son depósitos a plazo fijo. El 27,37% (\$

<sup>3</sup> Comunicación "A" 5781 del Banco Central de la República Argentina.



14.333,97 millones) son depósitos en cuenta corriente y el 14,69% (\$ 7.692,51 millones) depósitos en caja de ahorro.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el año el 86,26% de ellos se encontraba a 3 meses para su vencimiento, por encima de lo observado en las principales entidades bancarias del país. Además se observa una marcada atomización de los depósitos. El 9,79% de ellos está representado por los 10 mayores clientes. Niveles similares se observan para los 50 siguientes mayores clientes (9,44%), teniendo los 100 siguientes mayores clientes el 6,05% de los depósitos totales.

Adicionalmente se agrega que, hasta el momento, el Banco Credicoop no ha tenido la necesidad financiera ni ha adoptado la política de emitir obligaciones negociables en el mercado local.

## **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.

## **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: Jun-2015	A: Set-2015	A: Dic-2015
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	7.582.383	7.671.139	10.661.836
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	19.540.838	21.011.838	19.470.629
PRESTAMOS	22.468.958	23.658.285	28.600.457
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	342.032	351.521	359.711
AL SECTOR FINANCIERO	-	-	-
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	-	-	-
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	-	-	-
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	22.807.489	24.018.775	29.027.681
PREVISIONES	-680.563	-712.011	-786.935
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	824.687	895.487	967.161
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	652.942	632.052	653.694
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	467.602	506.626	564.559
CREDITOS DIVERSOS	270.622	308.881	470.903
BIENES DE USO	576.373	602.678	649.097
BIENES DIVERSOS	90.973	97.927	89.715
BIENES INTANGIBLES	128.849	147.782	168.769
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>52.604.227</b>	<b>55.532.695</b>	<b>62.296.820</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	46.509.206	48.954.913	53.724.847
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.687.022	1.923.990	1.332.203
SECTOR FINANCIERO	15.350	11.031	16.171
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	44.806.834	47.019.892	52.376.473
CUENTAS CORRIENTES	13.667.606	14.517.858	14.333.972
CAJA DE AHORROS	6.043.007	6.004.081	7.692.513
PLAZOS FIJOS	22.024.846	23.118.499	25.999.817
CUENTAS DE INVERSIONES	1.707.430	1.885.610	2.682.863
OTROS	877.508	940.054	1.129.348
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	486.437	553.790	537.960
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.648.305	1.811.481	3.362.683
OBLIGACIONES DIVERSAS	447.154	436.622	467.552
PREVISIONES	172.978	211.375	318.626
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1.593	2.824	4.198
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>48.779.236</b>	<b>51.417.215</b>	<b>57.877.906</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.824.991</b>	<b>4.115.480</b>	<b>4.418.914</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>52.604.227</b>	<b>55.532.695</b>	<b>62.296.820</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)</b>	<b>A: Jun-2015</b>	<b>A: Set-2015</b>	<b>A: Dic-2015</b>
DEUDORAS	31.090.244	33.780.456	41.899.017
CONTINGENTES	18.774.815	19.182.644	22.845.808
DE CONTROL	12.005.612	13.131.045	13.303.697
DE DERIVADOS	309.817	1.466.767	5.749.512
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	-	-	-
ACREEDORAS	31.090.244	33.780.456	41.899.017



CONTINGENTES	18.774.815	19.182.644	22.845.808
DE CONTROL	12.005.612	13.131.045	13.303.697
DE DERIVADOS	309.817	1.466.767	5.749.512
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2014	A: Dic-2015	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	3.452.919	5.103.066	47,79%
EGRESOS FINANCIEROS	1.943.187	3.041.915	56,54%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	1.509.732	2.061.151	36,52%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	207.214	205.523	-0,82%
INGRESOS POR SERVICIOS	1.073.240	1.459.170	35,96%
EGRESOS POR SERVICIOS	76.901	105.954	37,78%
GASTOS DE ADMINISTRACION	1.937.379	2.670.746	37,85%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	361.478	538.098	48,86%
UTILIDADES DIVERSAS	235.971	338.765	43,56%
PERDIDAS DIVERSAS	173.710	282.961	62,89%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	423.739	593.902	40,16%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	423.739	593.902	40,16%

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>					
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%
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>					
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%

CIFRAS CONTABLES	A: Jun-2015	A: Sep-2015	Variación
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	13,81%	17,11%	23,9%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	37,84%	31,25%	-17,4%
PRESTAMOS	42,60%	45,91%	7,8%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1,61%	1,55%	-3,7%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	1,14%	1,05%	-7,8%



PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,91%	0,91%	-0,7%
CREDITOS DIVERSOS	0,56%	0,76%	35,9%
BIENES DE USO	1,09%	1,04%	-4,0%
BIENES DIVERSOS	0,18%	0,14%	-18,3%
BIENES INTANGIBLES	0,27%	0,27%	1,8%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	95,21%	92,82%	-2,5%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	3,52%	5,81%	64,9%
OBLIGACIONES DIVERSAS	0,85%	0,81%	-4,9%
PREVISIONES	0,41%	0,55%	33,9%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,01%	0,01%	32,1%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

<b>INDICADORES &amp; RATIOS</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>A: Set-2015</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>Variación</b>
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	1,30%	1,12%	-14,1%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,10%	0,91%	-17,4%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,90%	0,76%	-15,6%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	1,84%	1,66%	-9,8%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	3,01%	2,75%	-8,6%
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	28,76%	29,06%	1,0%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,08%	2,09%	0,5%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	42,41%	40,39%	-4,8%
<b>LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	15,67%	19,85%	26,6%
TITULOS /PASIVOS	40,87%	33,64%	-17,7%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	56,50%	52,78%	-6,6%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depósitos + Títulos) / (Depósitos + Otras Oblig)	137,82%	128,22%	-7,0%
<b>CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	108,00%	107,63%	-0,3%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,41%	7,09%	-4,3%



## 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 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. Cuando las particularidades y características del emisión o emisor sean extremadamente sólidas se adicionará a la categoría el signo “+”.

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 2015, 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.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://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:

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Martín E. Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:** Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)