

### Entidades Financieras

## Banco Credicoop Cooperativo Limitado

#### Emisor

Banco Credicoop Cooperativo  
Limitado

#### Calificación anterior:

04-07-19

Emisor a largo plazo: "AAA".

Perspectiva estable.

Emisor a corto plazo: "A1+"

#### Tipo de informe

Seguimiento.

Fecha último balance: 30-06-19

#### 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 Iutzenko,

miutzenko@untref.edu.ar

#### Fecha de calificación

26-09-19

#### 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

- La posición financiera del Banco se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y conserva adecuados niveles de rentabilidad, capitalización y solvencia. Además, éstos últimos, pueden verse fácilmente robustecidos por un aumento de los aportes patrimoniales de sus asociados sin que ello implique una carga excesiva para los mismos al estar representado el Capital Social del Banco por 1.216.579 acciones cuyo valor nominal (VN) es de \$ 1,00.- (pesos uno) y porque cada asociado representa un voto, independientemente de las acciones que posea.
- Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los registrados por el sistema financiero y, además, cuenta excelentes niveles de cobertura muy por encima de lo provisionado por el sistema financiero (480,36% de la cartera irregular vs 92,27% del sistema).
- UNTREF ACR UP pondera positivamente la estrategia del Credicoop para preservar adecuados niveles de liquidez para hacer frente a eventos de estrés. Las disponibilidades de la entidad representaron el 53,8% de los depósitos totales (vs 32,7% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubre el 33,9% de dicho pasivo (vs. 36,2% del Sistema). De manera conjunta, cubrieron 81,6% del pasivo total. Asimismo, la tenencia de LETES del Gobierno Nacional ascendía sólo al

2,2% de los depósitos totales del banco y representaban el 6,6% de la cartera de títulos de la entidad.

- La integración normativa de capital totalizó 20,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,1% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 152,9% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (84,7%).
- La política monetaria contractiva del BCRA, que mantiene una elevada tasa de interés, garantiza adecuados niveles de rentabilidad al conjunto del sistema bancario. Independientemente de ello, los márgenes de la entidad se sustentan sobre la base del concepto de “Rentabilidad Mínima Necesaria” dado que el Credicoop es una institución sin fines de lucro bajo el principio solidario de ayuda mutua.
- Fuerte presencia en el país, en 21 jurisdicciones a través de 268 filiales, destacándose su posicionamiento en el área metropolitana de Buenos Aires, en Santa Fe, Mendoza y Córdoba.

### **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.

Se prestó especial atención a los riesgos de crédito, mercado, tasa de interés, liquidez, operacional y estratégico debido a su incidencia sobre la actividad de la entidad. El Plan de Contingencias definido establece la estrategia a implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un diversificado menú de opciones a fin de que el Comité de Gestión Integral de Riesgos tenga una visión clara de las medidas contingentes potencialmente disponibles.

La UNTREF ACR UP señala que, debido a la solidez patrimonial de la entidad, su política de liquidez y de Rentabilidad Mínima Necesaria junto a 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 número de sucursales).

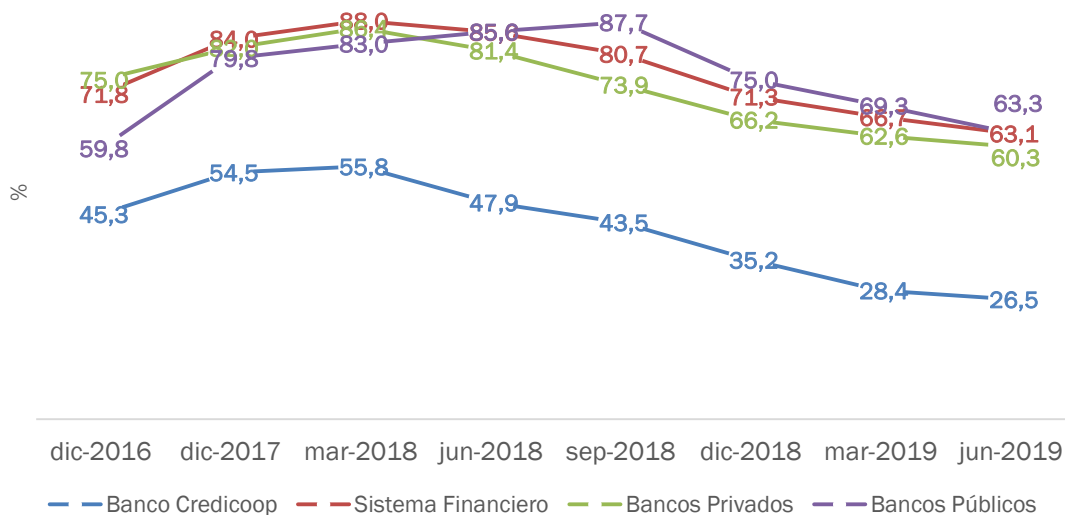
### **Activos**

En la primera mitad del año, la entidad mantuvo una elevada posición de liquidez debido al menor nivel de intermediación producto de las elevadas tasas de interés que exhibe el sistema financiero en su conjunto y a la volatilidad verificada en el mercado cambiario. Las disponibilidades representaron alrededor del 44,6% del

activo, observándose un aumento de 10,4 p.p respecto del primer trimestre del año. Como contraposición, la tenencia de títulos valores (públicos y privados) representó el 28,1% del activo, disminuyendo 9,2 p.p. respecto de los valores registrados en marzo-2019. La caída obedeció a un menor posicionamiento en títulos LELIQ aunque, de todos modos, dichos títulos constituyen la principal tenencia de la entidad con significativos impactos en el estado de resultados. Ambos ratios se ubicaron por encima de los guarismos observados en el consolidado del sistema financiero (24,1% y 27,5%, respectivamente).

La exposición al sector privado de la entidad ha continuado su tendencia descendente como resultado de la política monetaria contractiva del BCRA. En línea con lo sucedido a nivel sistémico, las financiaciones otorgadas representaron cerca del 20,9% de los activos totales (-1,9 p.p. respecto de marzo-2019) y, de esta forma, los créditos al sector privado se contrajeron 4,9% en términos nominales en el último trimestre, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación.

**Gráfico 1.** Sector Privado. Créditos en términos de Depósitos. Junio-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad, observándose un leve deterioro compatible (aunque inferior) a la tendencia registrada por el sistema. No obstante, dado los elevados niveles de provisionamiento, la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

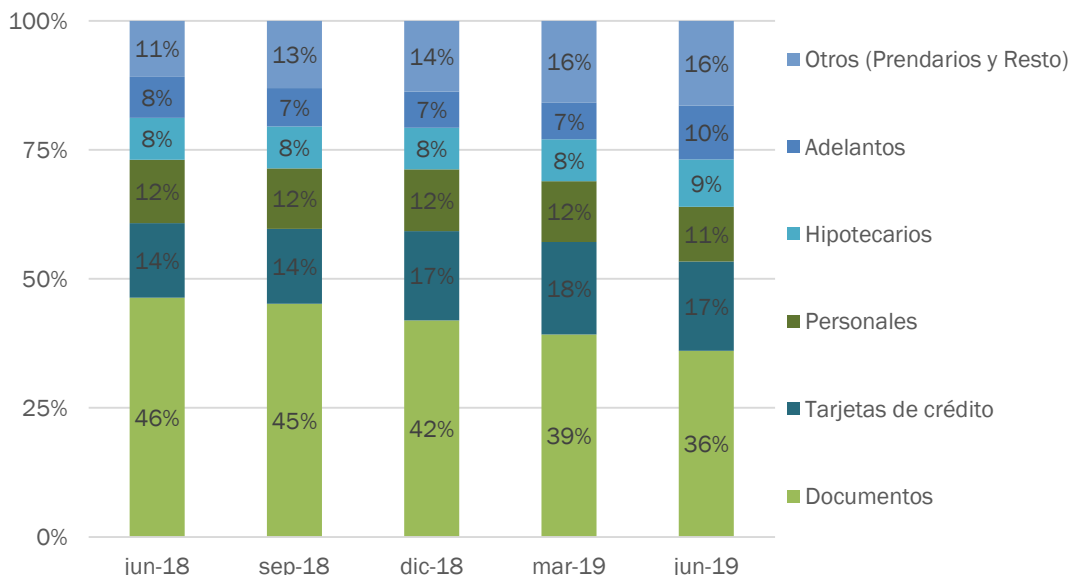
**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco Credicoop.

Irregularidad de cartera	Credicoop			Sistema		
	jun-19	mar-19	dic-18	jun-19	mar-19	dic-18
Total Cartera Irregular	3,37%	3,19%	2,61%	4,76%	3,95%	2,90%
Cartera Comercial Irregular	3,47%	3,40%	3,06%	3,89%	3,35%	2,20%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	3,30%	3,05%	2,42%	4,88%	4,47%	4,00%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	480,36%	362,67%	339,83%	92,27%	93,22%	120,30%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-12,83%	-8,38%	-6,26%	0,37%	0,28%	-0,60%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-36,09%	-27,40%	-24,01%	1,33%	1,08%	-2,30%

**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera Separado e informaci3n del BCRA

Respecto a la evoluci3n por l3nea de cr3dito, los pr3stamos por documentos contin3an siendo los de mayor importancia (46% de los pr3stamos al sector privado no financiero), seguido por las financiaciones por tarjetas de cr3dito (14%), mientras que en la tercera posici3n se hallan los pr3stamos personales (12%). Luego, con el 8% cada uno se hallan los adelantos y los cr3ditos hipotecarios, mientras que el resto de las l3neas representa el 11% del total (prendarios 2% y resto 9%).

**Gr3fico 2.** Composici3n de cartera Sector Privado no Financiero por l3nea de cr3dito. Junio-2018/Junio-2019.



**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de informaci3n suministrada por la entidad

Por 3ltimo, UNTREF ACR UP observa una marcada atomizaci3n de cartera, consider3ndose diversificado en ese sentido el riesgo de cr3dito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 5,79% de la misma, los 50

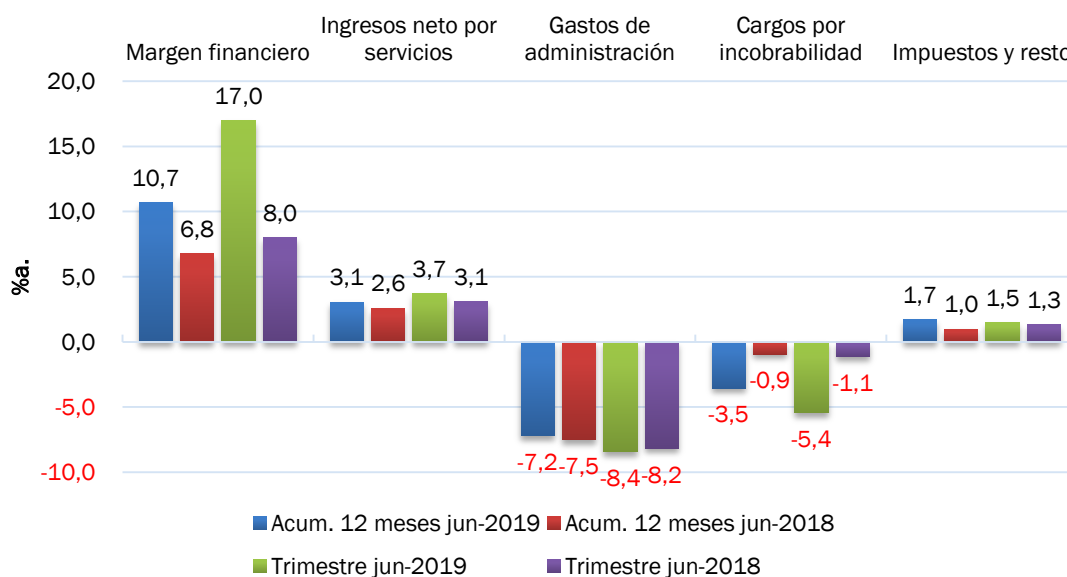
siguientes mayores clientes el 10,87%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,95% y el resto 74,39%.

El resto de las líneas que integran el activo, tales como Propiedad, planta y equipo (2,5%), Activos financieros entregados en garantía (2,3%) e Inversiones en subsidiarias y asociadas (1,2%), no han mostrado variaciones significativas en el global.

### Beneficios

El Banco Credicoop Cooperativo Limitado es una institución bancaria propiedad de sus Asociados, sin fines de lucro que, en base al principio solidario de ayuda mutua, tiene por objeto prestar servicios financieros eficientes y de calidad a sus Asociados.

**Gráfico 3.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

En el período de 12 meses acumulados a junio-2019, el margen financiero<sup>1</sup> de la entidad totalizó 10,7% del activo, 3,9 p.p. más que el mismo período de junio-2018 y 1 p.p. por debajo de lo registrado por el sistema

<sup>1</sup> La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos del análisis comparativo se han considerado como parte del margen financiero

financiero (11,7%). La evolución trimestral exhibió un desempeño extraordinario alcanzando el 17,0%a. (+9,0 p.p. en la comparación i.a. respecto de junio-2018) debido mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, a los intereses devengados por títulos públicos y, en menor proporción, a los intereses por documentos, préstamos personales y por adelantos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 3,5% del activo (+1,1 p.p. respecto de marzo-2019) mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) de los últimos 12 meses aumentaron 12,7% respecto de los acumulados al trimestre anterior, acelerando su ritmo de suba en la comparación i.a. hasta 46,9%. De esta forma, en el totalizaron 7,2% del activo (+0,6 p.p. del activo).

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 3,1% del activo (+0,4 p.p.), cubriendo el 42,7% de los gastos administrativos y beneficios al personal, superior a lo registrado por el sistema (33,1%).

### Liquidez

Los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos que, al mismo tiempo, son revertidos prioritariamente en financiaciones de la misma localidad. En el segundo trimestre del año aumentaron sólo 1,5% nominal y un 20,7% en los primeros seis meses del año. El 95,0% de los depósitos de la entidad corresponden al sector privado no financiero, y el 49,6% de éstos son depósitos a plazo fijo, mientras que el 28,8% y el 16,7% restante son depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente, respectivamente.

En cuanto a su concentración, se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 6,46% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10,38% y los 100 siguientes mayores clientes el 6,64% de los depósitos totales. El resto concentra el 76,52% de los depósitos totales del banco.

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el siguiente cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

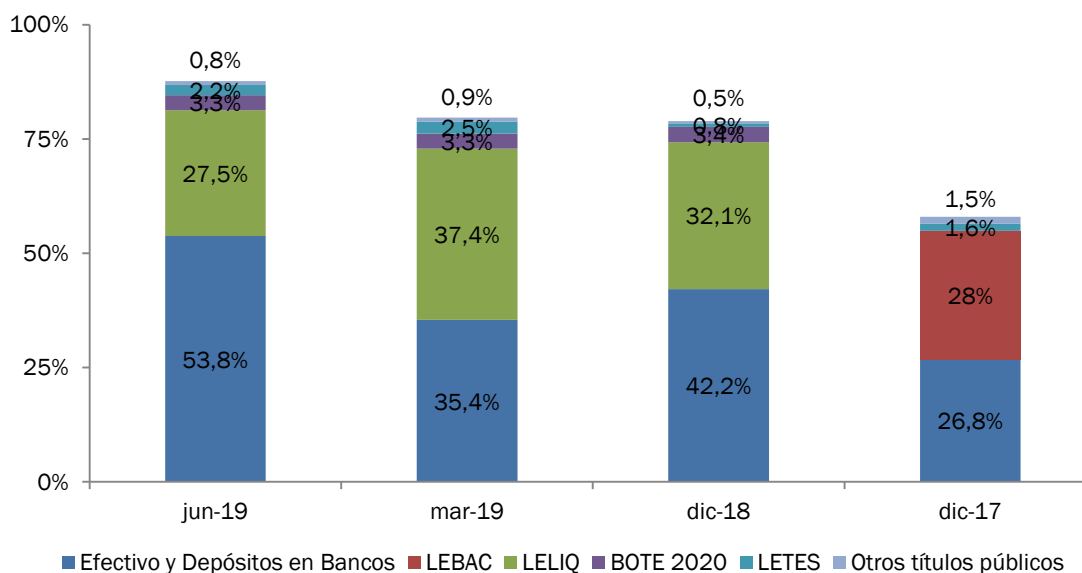
**Cuadro 3.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	63,03%	33,05%
3 meses	27,44%	14,76%
6 meses	4,95%	11,94%
12 meses	4,44%	13,85%
24 meses	0,13%	9,83%
más de 24 meses	0,00%	13,23%
Cartera vencida	0,00%	3,33%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Nota a los Estados Situación Financiera

Por otra parte, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades de la entidad representaron el 53,8% de los depósitos totales (vs 32,7% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubre el 33,9% de dicho pasivo (vs. 36,2% del Sistema) y su cartera estaba integrada principalmente con LELIQ, BOTE 2020 y LETES en dólares del Gobierno Nacional a la fecha de cierre de los Estados Financieros. De esta forma, los activos líquidos cubrieron el 81,6% del pasivo total.

**Gráfico 4.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Junio-2019/Diciembre-2017.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Asimismo, la tenencia de LETES del Gobierno Nacional ascendía sólo al 2,2% de los depósitos totales del banco y representaban el 6,6% de la cartera de títulos de la entidad.

## Capitalización

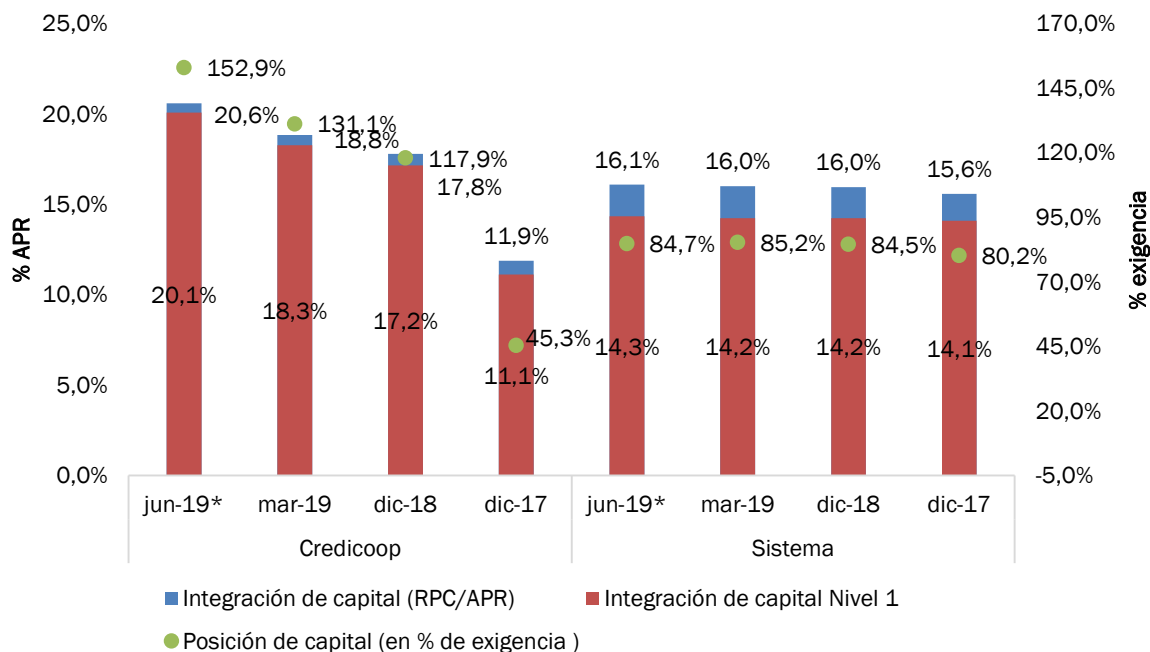
Entre los principios que sustentan a la entidad se encuentra aquel que señala “un hombre un voto”, independientemente del capital social que detenta. Por ello, el Credicoop se trata de una asociación autónoma de personas reunidas voluntariamente para satisfacer sus aspiraciones y necesidades económicas, sociales y culturales comunes. De esta manera, según los Estados de Situación Financiera Separados, el Capital Social de la entidad está compuesto por 1.216.579 acciones de valor nominal (VN) \$ 1,00.- (pesos uno), representando cada asociado un voto, independientemente de las acciones que posea. Así, 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.

En junio-2019 la integración normativa de capital totalizó 20,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,1% del Sistema). La mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital del Nivel 1 representó 97,4% del total). El excedente de capital representó 152,9% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (85,0%).

**Gráfico 4.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).





**Fuente:** elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

\* Datos provisorios sujetos a revisión

### 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. 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. En virtud de ello, percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva así como niveles de comisión por debajo del conjunto del sistema financiero.

Por otra parte, si bien se verifica un descenso en el nivel de actividad económica del país y ello, objetivamente, ha impactado en los sectores donde el banco focaliza su actividad, UNTREF ACR UP advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Banco es robusta y se ha mantenido estable en sus principales indicadores económicos.

## Glosario

APR: activos ponderados por riesgo

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

RPC: responsabilidad patrimonial computable

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

Rentabilidad Mínima Necesaria: 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 de la entidad en todo el país.

### Anexos

### Estado de Situación Financiera Separados (en miles de pesos)

Estado de Situación Financiera Separado	jun-2019	mar-2019	dic-2018	dic-2017	Variación Trimestral
<b>ACTIVO</b>					
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>87.547.909</b>	<b>65.031.472</b>	<b>56.782.947</b>	<b>23.900.831</b>	<b>34,6%</b>
Efectivo	5.794.985	5.574.128	5.471.541	3.565.933	4,0%
Entidades Financieras y corresponsales	81.549.172	59.457.344	51.311.406	20.177.194	37,2%
BCRA	78.621.996	56.364.134	48.341.792	19.212.758	39,5%
Otras del país y del exterior	2.927.176	3.093.210	2.969.614	964.436	-5,4%
Otros	203.752	-	-	157.704	-
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>				<b>4.645</b>	
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>3.222</b>		<b>1.008</b>		
<b>Otros activos financieros</b>	<b>187.457</b>	<b>323.179</b>	<b>199.737</b>	<b>207.030</b>	<b>-42,0%</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>41.009.852</b>	<b>43.301.006</b>	<b>46.005.160</b>	<b>47.642.340</b>	<b>-5,3%</b>
Sector Público no Financiero	53.574	65.499	413.764	295.041	-18,2%
BCRA	8.980	-	7.786	-	-
Otras Entidades financieras	13	193.291	4	1	-100,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	40.947.285	43.042.216	45.583.606	47.347.298	-4,9%
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>55.087.421</b>	<b>70.911.745</b>	<b>49.525.332</b>	<b>27.748.114</b>	<b>-22,3%</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>4.434.679</b>	<b>3.258.224</b>	<b>2.798.168</b>	<b>1.956.014</b>	<b>36,1%</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>336.760</b>	<b>311.553</b>	<b>224.877</b>	<b>177.651</b>	<b>8,1%</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>2.320.742</b>	<b>1.803.572</b>	<b>1.569.428</b>	<b>1.156.490</b>	<b>28,7%</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>4.940.719</b>	<b>4.881.782</b>	<b>4.099.640</b>	<b>3.956.602</b>	<b>1,2%</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>54.156</b>	<b>48.744</b>	<b>49.823</b>	<b>93.168</b>	<b>11,1%</b>
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>339.175</b>	<b>325.946</b>	<b>331.966</b>	<b>157.897</b>	<b>4,1%</b>
<b>Activo no corrientes mantenidos para la venta</b>			<b>88.877</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>196.262.092</b>	<b>190.197.223</b>	<b>161.676.963</b>	<b>107.000.782</b>	<b>3,2%</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Depósitos</b>	<b>162.733.818</b>	<b>160.286.215</b>	<b>134.641.036</b>	<b>89.049.746</b>	<b>1,5%</b>
Sector Público no Financiero	8.100.813	8.894.300	5.078.990	2.211.070	-8,9%
Sector Financiero	3.708	691	574	483	436,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	154.629.297	151.391.224	129.561.472	86.838.193	2,1%
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>341</b>	<b>1.480</b>		<b>1.846</b>	<b>-77,0%</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>6.669.217</b>	<b>6.992.980</b>	<b>6.961.329</b>	<b>3.576.520</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financier</b>	<b>439.406</b>	<b>530.871</b>	<b>560.045</b>	<b>530.231</b>	<b>-17,2%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>1.524.349</b>	<b>1.367.322</b>	<b>1.209.809</b>	<b>689.655</b>	<b>11,5%</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>3.449.002</b>	<b>2.835.663</b>	<b>2.793.045</b>	<b>2.233.548</b>	<b>21,6%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>174.816.133</b>	<b>172.014.531</b>	<b>146.165.264</b>	<b>96.081.546</b>	<b>1,6%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital social	1.258	1.252	1.246	1.215	0,5%
Aportes no capitalizados				1	-
Ajustes al capital	170.703	170.703	170.703	170.703	0,0%
Ganancias reservadas	15.271.440	7.920.314	7.920.314	5.772.970	92,8%
Resultados no asignados	-	7.351.126	2.722.461	3.079.268	-100,0%
Otros Resultados Integrales acumulados	(151.912)	(18.737)	68.310	104.543	710,8%
Resultado del ejercicio	6.154.470	2.758.034	4.628.665	1.790.537	123,1%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	21.445.959	18.182.692	15.511.699	10.919.236	17,9%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>21.445.959</b>	<b>18.182.692</b>	<b>15.511.699</b>	<b>10.919.236</b>	<b>17,9%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>196.262.092</b>	<b>190.197.223</b>	<b>161.676.963</b>	<b>107.000.782</b>	<b>3,2%</b>

### Estado de Resultados Separado (en miles de pesos)

Estado de Resultados Separado	períodos	jun-2019 12 meses	mar-2019 12 meses	dic-2018 12 meses	dic-2017 12 meses	Variación Trimestral
Ingresos por intereses		45.983.296	34.622.236	26.951.550	7.914.829	32,8%
Egresos por intereses		-24.984.955	-18.990.185	-14.388.874	-7.120.159	31,6%
<b>(1) Resultado neto por intereses</b>		<b>20.998.341</b>	<b>15.632.051</b>	<b>12.562.676</b>	<b>794.670</b>	<b>34,3%</b>
Ingresos por comisiones		6.147.361	5.302.139	4.370.994	2.738.743	15,9%
Egresos por comisiones		-132.093	-119.982	-112.539	-79.782	10,1%
<b>(2) Resultado neto por comisiones</b>		<b>6.015.268</b>	<b>5.182.157</b>	<b>4.258.455</b>	<b>2.658.961</b>	<b>16,1%</b>
<b>Subtotal (1 + 2)</b>		<b>27.013.609</b>	<b>20.814.208</b>	<b>16.821.131</b>	<b>3.453.631</b>	<b>29,8%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1.133	663	36	6.507.516	70,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-7.468	0	0	0	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		1.661.915	1.533.373	1.177.154	378.328	8,4%
Otros ingresos operativos		2.708.388	2.923.575	2.667.304	2.198.177	-7,4%
Cargo por incobrabilidad		-6.944.012	-4.593.348	-3.138.006	-842.861	51,2%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>24.433.565</b>	<b>20.678.471</b>	<b>17.527.619</b>	<b>11.694.791</b>	<b>18,2%</b>
Beneficios al personal		-8.056.846	-7.326.259	-6.745.729	-5.271.468	10,0%
Gastos de administración		-6.015.572	-5.159.971	-4.621.424	-3.365.097	16,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-306.171	-252.746	-206.735	-254.795	21,1%
Otros gastos operativos		-2.172.666	-2.096.184	-2.030.081	-1.297.672	3,6%
<b>Resultado operativo</b>		<b>7.882.310</b>	<b>5.843.311</b>	<b>3.923.650</b>	<b>1.505.759</b>	<b>34,9%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		1.441.160	911.390	705.015	284.778	58,1%
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>9.323.470</b>	<b>6.754.701</b>	<b>4.628.665</b>	<b>1.790.537</b>	<b>38,0%</b>

### Concentración de las financiaciones y depósitos

Periodo	10 Mayores Clientes	50 Sigüientes Mayores Clientes	100 Sigüientes Mayores Clientes	Resto de Clientes	Total
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>					
dic-17	3,49%	7,55%	7,77%	81,19%	100% 50.261.824
jun-18	4,37%	8,38%	7,86%	79,39%	100% 53.281.691
sep-18	5,14%	8,86%	8,11%	77,89%	100% 54.703.368
dic-18	5,38%	8,78%	8,09%	77,75%	100% 51.773.762
mar-19	6,14%	10,32%	8,39%	75,15%	100% 50.709.491
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>					
dic-17	5,13%	6,83%	4,80%	83,23%	100% 89.049.746
jun-18	6,54%	7,56%	5,66%	80,24%	100% 106.729.941
sep-18	5,78%	8,65%	5,92%	79,66%	100% 119.444.265
dic-18	6,77%	9,65%	6,01%	77,57%	100% 134.641.036
mar-19	7,54%	12,16%	7,06%	73,24%	100% 160.286.215

### Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES								Variación
	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Trimestral (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>								
Efectivo y Depósitos en Bancos	44,6%	34,2%	35,1%	35,1%	29,0%	23,2%	22,3%	10,4%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros activos financieros	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,1%
Préstamos y otras financiaciones	20,9%	22,8%	28,5%	35,2%	39,3%	45,3%	44,5%	-1,9%
Otros Títulos de Deuda	28,1%	37,3%	30,6%	23,4%	25,1%	24,2%	25,9%	-9,2%
Activos financieros entregados en garantía	2,3%	1,7%	1,7%	1,9%	1,9%	2,1%	1,8%	0,5%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	1,2%	0,9%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	0,2%
Propiedad, planta y equipo	2,5%	2,6%	2,5%	2,8%	3,2%	3,6%	3,7%	0,0%
Activos intangibles	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Otros activos no financieros	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Activo no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>								
Depósitos	93,1%	93,2%	92,1%	92,3%	92,7%	92,9%	92,7%	-0,1%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	3,8%	4,1%	4,8%	4,3%	3,7%	3,6%	3,7%	-0,3%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,1%
Provisiones	0,9%	0,8%	0,8%	1,0%	1,0%	0,9%	0,7%	0,1%
Otros pasivos no financieros	2,0%	1,6%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	2,3%	0,3%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

### Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación Trimestral (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>								
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	4,0%	3,9%	3,4%	2,9%	2,4%	1,8%	1,7%	0,1
Cartera Irregular / Financiaciones	3,4%	3,2%	2,6%	2,3%	1,9%	1,3%	1,2%	0,2
Cartera comercial irregular	3,5%	3,4%	3,1%	2,8%	1,7%	0,9%	0,9%	0,1
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,3%	3,0%	2,4%	2,0%	2,1%	1,8%	1,6%	0,3
Previsiones / Total de prestamos	16,2%	11,6%	8,9%	5,9%	4,1%	3,5%	3,5%	4,6
Previsiones / Cartera irregular total	480,4%	362,7%	339,8%	251,9%	220,4%	268,5%	279,6%	117,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-12,8%	-8,4%	-6,3%	-3,5%	-2,3%	-2,2%	-2,2%	-4,4
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-36,1%	-27,4%	-24,0%	-15,8%	-10,4%	-10,8%	-12,5%	-8,7
Disponibilidades / Activo	44,6%	34,2%	35,1%	35,1%	29,0%	23,2%	22,3%	10,4
<b>BENEFICIOS</b>								
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	60,1%	43,5%	42,4%	26,7%	22,2%	18,9%	19,8%	16,6
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	6,5%	4,7%	4,3%	2,7%	2,3%	1,9%	2,0%	1,8
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	47,9%	30,3%	28,2%	21,9%	16,5%	13,3%	10,5%	17,5
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	15,4%	11,8%	10,7%	8,5%	7,8%	8,1%	8,0%	3,5
Spread Tasas promedio	32,5%	18,5%	17,5%	13,4%	8,7%	5,2%	2,5%	14,0
Margen financiero trimestral (%a.)	17,0%	11,4%	11,8%	9,8%	8,0%	8,0%	0,6%	5,5
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	3,7%	3,8%	3,3%	3,1%	3,1%	3,1%	2,9%	-0,1
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-5,4%	-3,5%	-3,7%	-2,9%	-1,1%	-0,8%	-1,0%	-1,9
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	215,3%	202,2%	148,0%	137,1%	128,4%	128,3%	115,3%	13,1
<b>LIQUIDEZ</b>								
Disponibilidades / Depósitos	53,8%	40,6%	42,2%	42,0%	34,7%	27,9%	26,8%	13,2
Títulos Públicos / Pasivo	29,0%	43,7%	34,5%	26,2%	28,9%	25,0%	30,8%	-14,7
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	84,0%	80,8%	74,6%	66,6%	61,7%	54,4%	55,4%	3,2
Activos Líquidos / Pasivos Total	81,6%	78,8%	72,5%	64,6%	59,9%	52,9%	53,7%	2,8
<b>CAPITALIZACIÓN</b>								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	12,3%	10,6%	10,6%	10,4%	10,7%	11,6%	11,4%	1,7
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	10,9%	9,6%	9,6%	9,5%	9,6%	10,4%	10,2%	1,4
Apalancamiento (Pasivo / PN)	8,2	9,5	9,4	9,6	9,4	8,6	8,8	-1,3
Integración de capital (RPC/APR)	20,6%	18,8%	17,8%	15,8%	15,5%	n/d	11,9%	1,8
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	20,1%	18,3%	17,2%	15,2%	14,8%	n/d	11,1%	1,8
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	152,9%	131,1%	117,9%	93,8%	89,9%	n/d	45,3%	21,8

### Definición de las calificaciones asignadas

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

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. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, el sector y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. La Perspectiva negativa indica que la calificación puede bajar aunque no indica, necesariamente, un futuro cambio en la calificación asignada.

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 de Situación Financiera correspondientes a los períodos finalizados el 30 de junio de 2019, el 31 de marzo de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, auditados por Price Waterhouse& Co. S.R.L. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- Seguimiento Plan de Negocios. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información sobre suficiencia de capital, 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)
- Informe sobre bancos publicado 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:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín 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)

**Fecha de calificación:** 26 de septiembre de 2019

**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](mailto:acrup@untref.edu.ar)

[www.acrup.untref.edu.ar](http://www.acrup.untref.edu.ar)