

Entidades Financieras

Banco Credicoop Cooperativo Limitado**Emisor**Banco Credicoop Cooperativo
Limitado**Calificación anterior:**

26-07-2018

Emisor a largo plazo: "AAA".
Perspectiva estable

Emisor a corto plazo: "A1+"

Tipo de informe

Seguimiento.

Fecha último balance 30-06-18

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

09-10-18

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

Fundamentos de la Calificación

Fuerte presencia en el país, en 21 jurisdicciones a través de 267 filiales, destacándose su posicionamiento en el área metropolitana de Buenos Aires, en Santa Fe, Mendoza y Córdoba.

Adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria", destacándose que el Credicoop es una institución sin fines de lucro que, en base al principio solidario de ayuda mutua, tiene por objeto prestar servicios financieros a sus asociados.

Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera muy bajos y excelentes niveles de cobertura, superando ampliamente los ratios observados en el consolidado del sistema bancario local.

Muy buena posición de liquidez. Los activos líquidos cubren el 60% del Pasivo total de la entidad.

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 1.237.000 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 2017/18.

Se plantearon dos hipótesis: en el primero, condiciones externas e internas impactan negativamente sobre el producto y sobre los flujos externos, llevando a una depreciación fuerte de la moneda nacional con impacto en precios y elevadas tasas de interés. En el segundo escenario, se estresa la reducción de la nominalidad de las variables financieras, y su efecto sobre los spreads financieros.

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 y cómo influyen sobre ellos el contexto macroeconómico

El Plan de Contingencias del Banco Credicoop define la estrategia a implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un menú diversificado de opciones a fin de que el Comité de Gestión Integral de Riesgos tenga una visión clara de las medidas contingentes potencialmente disponibles.

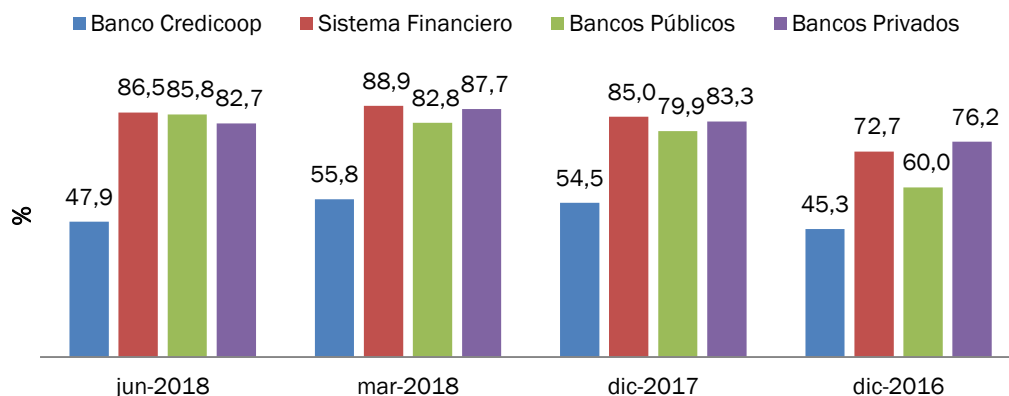
La UNTREF ACR UP señala que, debido a la solidez patrimonial de la entidad, su política de liquidez y de Rentabilidad Mínima Necesaria junto a las medidas propuestas en el Plan de Contingencias, el Banco Credicoop Cooperativo presenta resultados que le permiten encuadrarse dentro de las regulaciones 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 no cierre desucursales).

Activos

De los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades representaron el 29%, incrementándose 5,8 puntos porcentuales en el trimestre, mientras que el rubro Otros títulos de deuda, principalmente LEBAC's, explicaron el 25,1% del mismo (+ 0,9 p.p.). Al respecto de la evolución, cabe señalar que partir de junio el BCRA dispuso incrementar escalonadamente los encajes bancarios (3 p.p. a partir del 21 de junio, 3 p.p. adicionales a partir del 2 de julio y 2 p.p. más desde el 18 de julio) juntamente con la posibilidad de integrar parte de dichos requerimientos con Bonos del Tesoro Nacional con vencimiento 2020 (BOTES 2020). Luego, a mediados de agosto, se volvieron a incrementar 3 p.p. las exigencias de efectivo mínimo en pesos cuyo aumento en la exigencia solo es integrable en pesos y, a partir de septiembre, el órgano rector dispuso elevar los encajes de todos los depósitos en pesos cuyo incremento puede ser integrado con pesos, Letras de Liquidez (LELIQ) o Notas (NOBAC) del BCRA. Por lo tanto, es de esperar un aumento de los activos líquidos de la entidad.

En relación a la cartera de préstamos de la entidad, constituida principalmente por créditos al sector privado no financiero, se expandió 5,0% en el primer semestre del año totalizando \$50.027 millones de pesos, representando de esa manera el 39,3% del activo. Su composición está estructurada en un 47% de cartera de consumo/vivienda y el 53% en cartera comercial.

Gráfico 1. Crédito del Sector Privado no Financiero en términos de Depósitos del Sector Privado. Junio-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Junio-2018 e información del BCRA.

Los préstamos por documentos es la línea de crédito de mayor relevancia (46%) y, en segundo lugar, se ubican las financiaciones por tarjetas de crédito (14%), mientras que en la tercera posición se hallan los préstamos personales (12%). Luego, con el 8,1% y el 7,9% se hallan los adelantos y los créditos hipotecarios respectivamente.

La cartera de financiaciones de la entidad se mantiene atomizada en relación a todos sus clientes. Los 10 mayores clientes representan el 4,37% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 8,38% y los 100 siguientes mayores clientes concentran el 7,86%. En este sentido se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 1 se expone la evolución de la irregularidad de la misma, recordando que se encuentra cubierta holgadamente con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Credicoop.

Irregularidad de cartera	jun-18	mar-18	dic-17	Sistema Financiero
Total Cartera Irregular	1,87%	1,32%	1,25%	2,2%
Cartera Comercial Irregular	1,67%	0,87%	0,87%	1,2%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	2,10%	1,79%	1,64%	3,7%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	220%	268%	280%	124,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Notas a los Estados de Situación Financiera Separado al 30-06-18 y BCRA Informe sobre Bancos

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.

El BCRA, a través de la Comunicación "A" 5541 y sus modificatorias, ha establecido el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Asimismo, el órgano rector ha establecido que las entidades deberán preparar sus estados financieros de apertura a partir del 1 de enero de 2017, para ser tomados como base comparativa del ejercicio a iniciarse el 1 de enero de 2018.

En el caso del Banco Credicoop, la implementación de las NIIF ha presentado una situación con particular impacto en el Estado de Resultados que, sin embargo, la Dirección de la Entidad ha concluido que registra razonablemente el rendimiento financiero del Banco.

En el período de seis meses finalizado en junio-2018, los ingresos por intereses llegaron a la suma de \$9.244,08 millones de pesos, más que duplicándose en la comparación interanual debido a que, por la reclasificación que establece la aplicación de las normas NIIF para el período acumulado a junio-2017, dicho concepto ha registrado una disminución desde \$6.948,41 millones hasta \$3.619,07 millones de pesos. Dicha reclasificación se debe a que con el nuevo agrupamiento establecido por la nueva norma los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejan de exponerse como ingresos por intereses y se informan en forma separada en el cuadro de resultados.

No obstante, la evolución seguida de los ingresos por intereses mantiene la incidencia de las principales líneas de negocios de la entidad: el resultado de títulos públicos, los intereses por descuento de documentos, préstamos personales y por adelantos. En menor proporción, se encuentran los intereses por financiaciones de tarjetas de crédito y por créditos hipotecarios.

En la evolución presentada por los egresos financieros las normas NIIF no han generado impacto significativo, que han aumentado 35,1% i.a. siendo la mayor proporción de ellos intereses pagados por depósitos a plazo (92%). El resto de las líneas no presentan individualmente significativos cambios.

Los Cargos por incobrabilidad aumentaron 2,4 veces en la comparación interanual mientras que los gastos administrativos han aumentado 28,3% en el mismo período debido a la inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial. Por otra parte, los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$1.823,72 millones de pesos con una mejora i.a. de 52,9% y cubrieron el 36,3% de los gastos administrativos y beneficios al personal.

De esta manera, y pese a que la generación de resultados no es el primer objetivo del Credicoop, su ganancia neta acumulada ascendió a \$1.459,67 millones de pesos en el primer semestre del año (+77% i.a.). Este desempeño se ha sustentado en la experiencia de la entidad 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 y sobre la base de los objetivos establecidos de la Rentabilidad Mínima Necesaria.

Cuadro 2. Evolución resultados acumulados de la entidad. Junio-2018/Diciembre-2017

Concepto	jun-2018	mar-2018	dic-2017	Variación jun-18/mar-18
Resultado neto del periodo de 12 meses	2.428.642	2.062.387	1.790.537	17,8%
ROE	22,2%	18,9%	19,8%	3,4%
ROA	2,3%	1,9%	2,0%	0,3%

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

Liquidez

La liquidez del Banco es muy buena. Las disponibilidades de la entidad (efectivo y depósitos en bancos) representan el 25,9% de los depósitos totales y el stock de títulos públicos cubre el 29,1% del pasivo total. De manera conjunta, los activos líquidos cubren el 59,9% del pasivo total.

El Pasivo (\$115.132,19 millones de pesos) está principalmente integrado por Depósitos (92,7%) cuya captación aumentó 15,8% en el segundo trimestre del año. El 97% de ellos corresponden al sector privado no financiero, y el 44% del total son depósitos a plazo fijo mientras que el 28% y el 19% 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 6,54% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 7,56% y los 100 siguientes mayores clientes el 5,66% de los depósitos totales.

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-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	63,5%	29,5%
3 meses	25,3%	14,7%
6 meses	4,9%	13,6%
12 meses	6,0%	12,8%
24 meses	0,2%	13,3%
más de 24 meses	0,0%	13,9%
Cartera vencida	n/c	2,1%
Total	100%	100%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Nota a los Estados Situación Financiera al 30-06-18

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.

Respecto a los índices de capitalización la solvencia global (Activo/Pasivo) de la entidad es de 110,7% y la cobertura del activo (PN/Activo) de 9,6% (-0,98 p.p. y -0,79 p.p. en el último trimestre, respectivamente).

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.

Si bien en este último periodo ha habido un descenso en la actividad económica del país y objetivamente el mismo ha impactado en los sectores donde el banco focaliza su actividad, UNTREF ACR UP, mediante un seguimiento regular, destaca que la importante posición financiera del Banco se ha mantenido estable y sus principales indicadores no se han visto afectados (aumento de la mora, liquidez, solvencia, ROE, ROA, etc.)

Anexos

Estado de Situación Financiera Separados (en miles de pesos)

Credicoop	jun-2018	mar-2018	dic-2017	dic-2016	Variación Jun-18/Mar-18
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos	37.002.027	25.693.422	23.900.831	22.900.978	44,0%
Efectivo	5.484.345	3.924.356	3.565.933	5.520.732	39,8%
Entidades Financieras y corresponsales	31.425.325	21.681.079	20.177.194	17.380.246	44,9%
BCRA	29.619.219	20.499.694	19.212.758	16.436.104	44,5%
Otras del país y del exterior	1.806.106	1.181.385	964.436	944.142	52,9%
Otros	92.357	87.987	157.704	-	5,0%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	4.645	4.645	
Otros activos financieros	192.925	212.300	207.030	49.499	-9,1%
Préstamos y otras financiaciones	50.027.474	50.157.175	47.642.340	34.360.464	-0,3%
Sector Público no Financiero	353.594	340.350	295.041	628.928	3,9%
BCRA	6.137	-	-	5.319	
Otras Entidades financieras	202.481	2	1	110.185	10123950,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	49.465.262	49.816.823	47.347.298	33.616.032	-0,7%
Otros Títulos de Deuda	31.991.147	26.766.899	27.748.114	26.117.383	19,5%
Activos financieros entregados en garantía	2.444.660	2.284.023	1.956.014	1.325.701	7,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	161.950	177.787	177.651	144.913	-8,9%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	1.350.762	1.227.099	1.156.490	974.482	10,1%
Propiedad, planta y equipo	4.022.231	3.969.400	3.956.602	3.820.666	1,3%
Activos intangibles	47.555	95.647	93.168	84.065	-50,3%
Otros activos no financieros	169.164	151.824	157.897	85.431	11,4%
TOTAL ACTIVO	127.409.895	110.735.576	107.000.782	89.868.227	15,1%
PASIVO					
Depósitos	106.729.941	92.133.395	89.049.746	75.935.716	15,8%
Sector Público no Financiero	3.364.880	2.908.605	2.211.070	1.702.484	15,7%
Sector Financiero	7.582	586	483	906	1193,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	103.357.479	89.224.204	86.838.193	74.232.326	15,8%
Instrumentos derivados	-	225	1.846	-	-100,0%
Otros pasivos financieros	4.206.642	3.588.119	3.576.520	2.183.712	17,2%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	848.669	665.954	530.231	296.202	27,4%
Provisiones	1.133.338	909.559	689.655	448.625	24,6%
Otros pasivos no financieros	2.213.605	1.890.155	2.233.548	1.979.854	17,1%
TOTAL PASIVOS	115.132.195	99.187.407	96.081.546	80.844.109	16,1%
PASIVO + PN	127.409.895	110.735.576	107.000.782	89.868.227	15,1%
PATRIMONIO NETO					
Capital social	1.237	1.226	1.215	1.176	0,9%
Aportes no capitalizados	-	-	1	-	
Ajustes al capital	170.703	170.703	170.703	170.703	0,0%
Ganancias reservadas	7.920.314	5.772.970	5.772.970	4.917.483	37,2%
Resultados no asignados	2.722.461	4.869.805	3.079.268	3.079.268	-44,1%
Otros Resultados Integrales acumulados	3.320	101.467	104.543	-	-96,7%
Resultado del ejercicio	1.459.665	631.998	1.790.537	855.488	131,0%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	12.277.700	11.548.169	10.919.236	9.024.118	6,3%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	
TOTAL PATRIMONIO NETO	12.277.700	11.548.169	10.919.236	9.024.118	6,3%

Estado de resultados (en miles de pesos)

ESTADOS DE RESULTADOS	jun-2018	jun-2017	mar-2018	mar-2017	Variación jun-18/jun-17
	períodos 6 meses	6 meses	3 meses	3 meses	
Ingresos por intereses	9.244.077	3.619.067	4.208.985	1.871.954	155,4%
Egresos por intereses	4.622.254	3.421.166	2.063.783	1.712.286	35,1%
(1) Resultado neto por intereses	4.621.823	197.901	2.145.202	159.668	2235,4%
Ingresos por comisiones	1.878.251	1.228.423	881.382	557.230	52,9%
Egresos por comisiones	54.534	35.327	23.708	17.649	54,4%
(2) Resultado neto por comisiones	1.823.717	1.193.096	857.674	539.581	52,9%
Subtotal (1 + 2)	6.445.540	1.390.997	3.002.876	699.249	363,4%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.201	3.091.881	878	1.407.612	-100,0%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	# DIV/0
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	403.530	160.534	108.399	59.688	151,4%
Otros ingresos operativos	1.182.107	1.096.306	624.457	636.428	7,8%
Cargo por incobrabilidad	571.681	235.516	220.903	102.329	142,7%
Ingreso operativo neto	7.458.295	5.504.202	3.513.951	2.700.648	35,5%
Beneficios al personal	2.964.828	2.472.324	1.329.061	1.266.172	19,9%
Gastos de administración	2.056.886	1.603.762	1.012.151	763.109	28,3%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	99.279	98.501	48.876	61.461	0,8%
Otros gastos operativos	1.112.717	582.340	562.475	276.546	91,1%
Resultado operativo	1.224.585	747.275	561.388	333.360	63,9%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	235.080	74.285	70.610	26.788	216,5%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	1.459.665	821.560	631.998	360.148	77,7%
Resultado neto de las actividades que continúan	-	-	631.998	360.148	# DIV/0
Resultado neto del período	1.459.665	821.560	631.998	360.148	77,7%

	jun-2018	mar-2018	dic-2017	Variación jun-18/mar-18
Resultado neto del período de 12 meses	2.428.642	2.062.387	1.790.537	17,8%

Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Siguietes mayores clientes	100 Siguietes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES					
diciembre-17	3,49%	7,55%	7,77%	81,19%	100% 50.261.824
marzo-18	3,51%	7,20%	7,69%	81,60%	100% 52.948.071
junio-18	4,37%	8,38%	7,86%	79,39%	100% 53.281.691
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS					
diciembre-17	5,13%	6,83%	4,80%	83,23%	100% 89.049.746
marzo-18	5,33%	6,71%	5,12%	82,84%	100% 92.133.395
junio-18	6,54%	7,56%	5,66%	80,24%	100% 106.729.941

Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

LEBAC: Letras del Banco Central.

NOBAC: Notas del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

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 / A a diciembre-(t-1)

Cartera irregular consumo (%): $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%): $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

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.

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

Definición de las calificaciones asignadas

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 de Situación Financiera correspondientes a los períodos finalizados el 30 de junio de 2018, el 31 de marzo de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, 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 a Marzo-2018. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

-
- Apartado IV. Prueba de estrés – Periodo 2018/2019. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - Apartado V. Informe de Suficiencia de Capital – Periodo 2018. 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
 - Informe sobre bancos publicado 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 Iutzenko, miutzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

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

Fecha de calificación: 09 de octubre de 2018

UNTREF ACR UP:

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

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar