

Entidades Financieras

Banco Credicoop Cooperativo Limitado**Emisor**

Banco Credicoop Cooperativo Limitado

Calificación anterior:

09-10-18

Emisor a largo plazo: "AAA". Perspectiva estable

Emisor a corto plazo: "A1+"

Tipo de informe

Seguimiento.

Fecha último balance: 30-09-18

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

27-12-18

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**Emisor:**

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

Fundamentos de la Calificación

➤ Si bien durante el 2018 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 advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Banco es robusta y se ha mantenido estable en sus principales indicadores económicos.

➤ Adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria", destacándose que el Credicoop es una institución sin fines de lucro en base al principio solidario de ayuda mutua.

➤ Excelente posición de liquidez. Los títulos públicos y el dinero en efectivo representan en conjunto el 70,0% de los depósitos totales de la entidad.

➤ Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y excelentes niveles de cobertura, que casi duplican los ratios observados en el consolidado del sistema bancario local.

➤ La integración normativa de capital totalizó 15,8% de los APR (vs 14,4% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 93,8% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (67,4%).

- 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.

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 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 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 número desucursales).

Activos

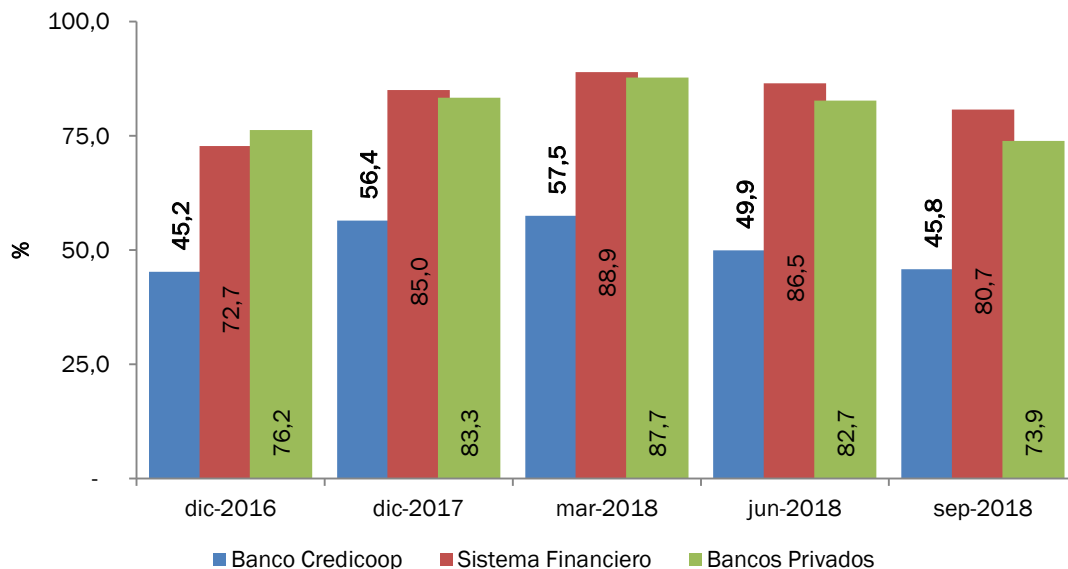
Al finalizar el tercer trimestre del año, dado el contexto cambiario a partir del mes de mayo y por las nuevas exigencias regulatorias, la entidad ha priorizado mantener una alta posición de liquidez. Al respecto, cabe señalar que partir de junio el BCRA dispuso incrementar escalonadamente los encajes 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 BOTE 2020. Luego, a mediados de agosto, se volvieron a incrementar 3 p.p. las exigencias de efectivo mínimo 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 en efectivo, LELIQ o NOBAC.

De esta manera, las disponibilidades representaron alrededor del 35,1% del Activo, elevándose 6,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto del trimestre anterior y casi 12 p.p. desde marzo-18, mientras que la posición de títulos públicos representó 23,4% al finalizar el trimestre, manteniéndose relativamente estable respecto de los guarismos

observados en el año. Estos indicadores se encuentran por encima de los ratios observados por el consolidado del sistema financiero (vs 25% y 19% del Sistema, respectivamente).

Con relación a la cartera de préstamos de la entidad, constituida en un 99% por créditos al sector privado no financiero, la misma se expandió 2,7% respecto al trimestre anterior y 8,8% en el acumulado de nueve meses del año. Cabe señalar que el débil desempeño en la actividad de intermediación tiene su origen en las condiciones regulatorias impuestas por el órgano rector y afectan de igual manera a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero local. De esta forma, las financiaciones representaron el 35,2% del activo disminuyendo su participación 4,1 p.p. respecto del trimestre anterior y 9,3 p.p. desde comienzos de año, totalizando \$54.703 millones de pesos al finalizar septiembre-2018. Por el mismo motivo, ha cambiado la composición de la cartera: 59% cartera de consumo/vivienda (+12 p.p. respecto de junio-2018) y el 41% en cartera comercial (-12 p.p. en el mismo período).

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



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

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 2 se expone la irregularidad, observándose un deterioro compatible con el registrado por el sistema. Sin embargo, 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.

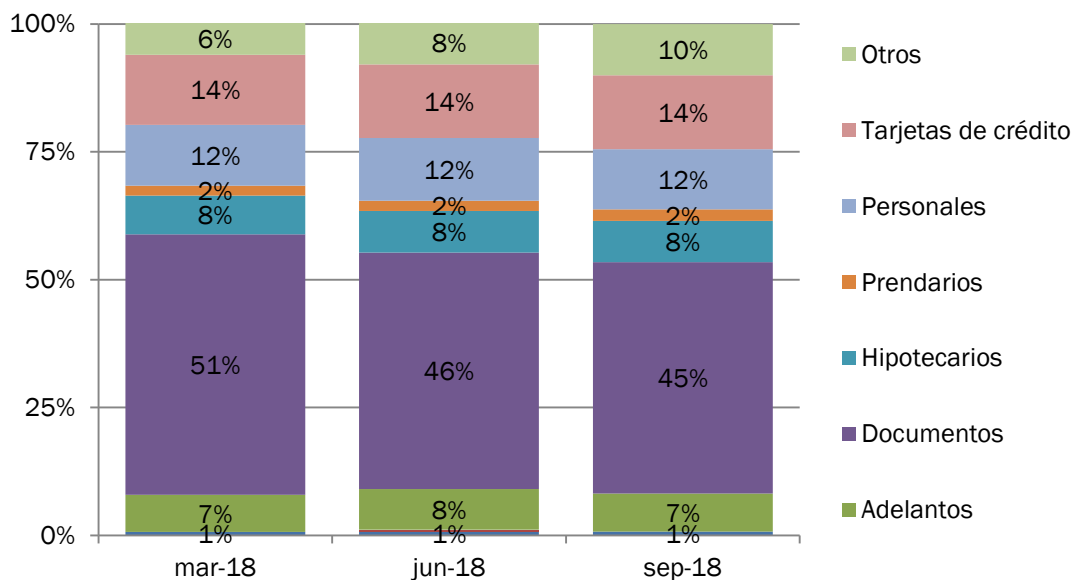
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Credicoop.

Irregularidad de cartera	Credicoop				Sistema Financiero	
	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	sep-18	dic-17
Total Cartera Irregular	2,3	1,9	1,3	1,2	2,2	1,7
Cartera Comercial Irregular	2,8	1,7	0,9	0,9	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	2,0	2,1	1,8	1,6	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	251,9	220,4	268,5	279,6	130,0	150,6
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiamientos	-3,5	-2,3	-2,2	-2,2	-0,7	-0,7
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-15,8	-10,4	-10,8	-12,5	-2,9	-3,0

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Separado al 30-09-18 e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, los préstamos por documentos continúan siendo la línea de mayor relevancia (51% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por las financiamientos por tarjetas de crédito (14%), mientras que en la tercera posición se hallan los préstamos personales (12%). Luego, con el 8% y el 7% se hallan los créditos hipotecarios y por adelantos, respectivamente.

Gráfico 2. Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Marzo-2018/Septiembre-2018.



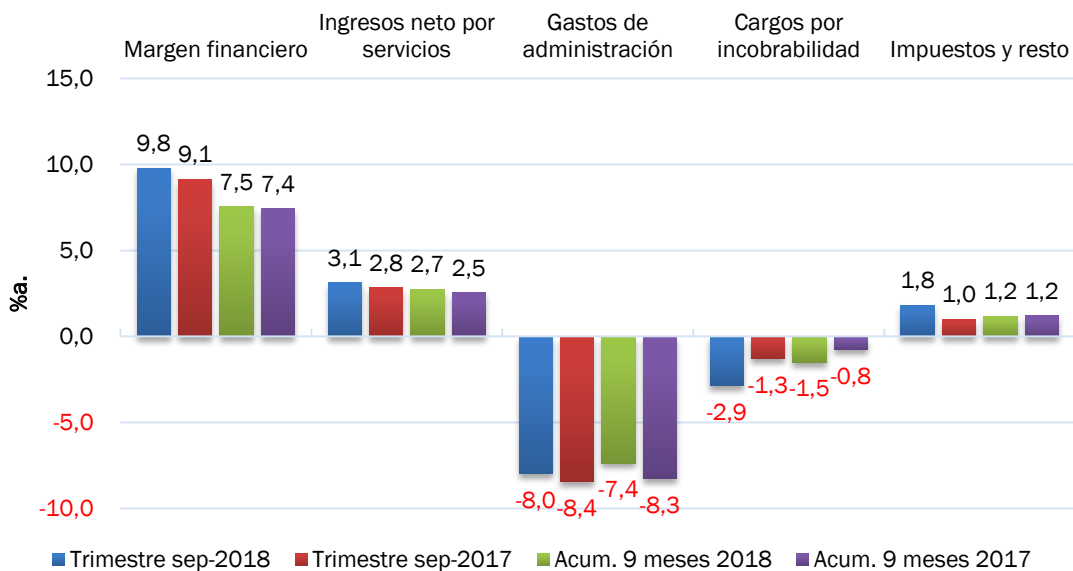
Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, la cartera de la entidad se mantiene atomizada en relación a todos sus clientes. Los 10 mayores clientes representan el 5,14% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 8,86% y los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,11%. En este sentido se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.

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 al 30-09-18

En el acumulado de 9 meses del año, el margen financiero¹ de la entidad totalizó 7,5%a., 0,1 p.p. menos que en el acumulado de 6 meses de 2018 (vs 10,7%a. del Sistema). En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos, por documentos y por préstamos personales mientras que, por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 1,5%a. del activo y aumentaron 0,6 p.p. respecto del acumulado a junio-2018, en línea con la comparación interanual que exhibió una variación positiva de 0,7 p.p.

¹ 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 de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 59% respecto del trimestre anterior y, de esta manera, aceleraron su ritmo de aumento en la comparación i.a. hasta 27,7% (+4,5 p.p.). De esta forma, en el acumulado de 9 meses del año totalizaron 8,4%a. del activo.

Por último, los ingresos netos por servicios se mantuvieron estables en el trimestre, totalizando en el acumulado de 9 meses del año 2,7%a. del activo (+0,2 p.p. en relación con el mismo período del año pasado), cubriendo el 36,7% de los gastos administrativos y beneficios al personal. .

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. El saldotal aumentó 11,9% en el tercer trimestre del año, motivado principalmente por las altas tasas de interés para depósitos a plazo que exhibe el sistema. El 96,1% de ellos corresponden al sector privado no financiero, y el 45% del total son depósitos a plazo fijo, mientras que el 29% y el 17% 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 5,78% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 8,65% y los 100 siguientes mayores clientes el 5,92% de los depósitos totales. El resto aglutina el 79,66% 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.

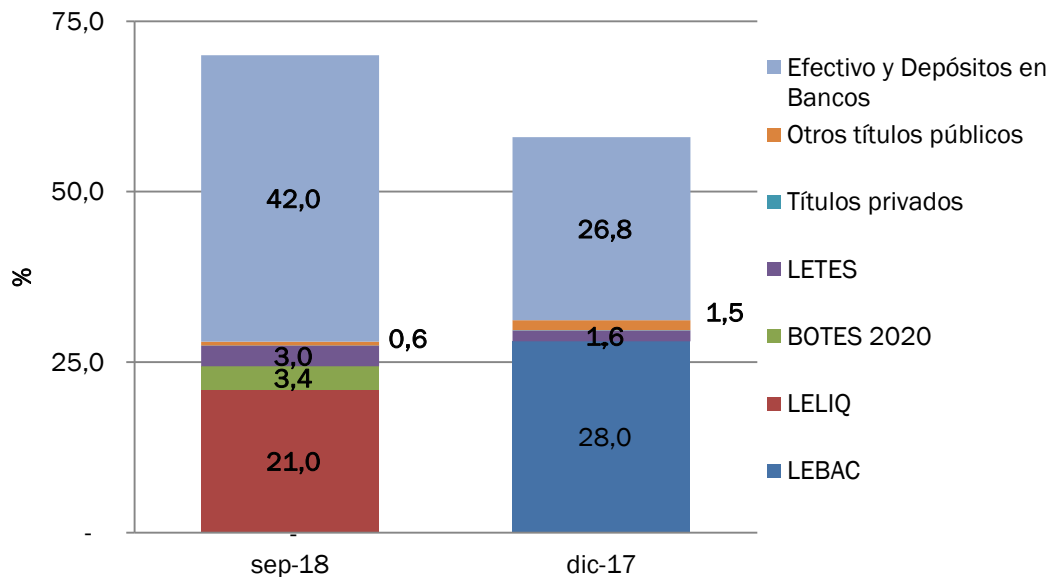
Cuadro 3. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	63,7%	31,0%
3 meses	25,5%	17,0%
6 meses	5,6%	13,2%
12 meses	4,9%	13,2%
24 meses	0,2%	12,8%
más de 24 meses	0,0%	13,9%
Cartera vencida	n/c	2,6%
Total	100%	104%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Nota a los Estados Situación Financiera al 30-09-18

Por otra parte, en un mes en el cuál entraron en vigor dos modificaciones en el régimen de encajes, a partir del cual las entidades bancarias pueden computar para la integración del efectivo mínimo títulos públicos LELIQ y BOTE 2020, la entidad ha priorizado mantener una alta posición de liquidez frente a las nuevas circunstancias. Las disponibilidades de la entidad representaron el 42% de los depósitos totales (vs 33% del Sistema y +7,3 p.p. respecto del trimestre anterior) y el stock de títulos públicos cubre el 26,2% del pasivo total (vs. 21% del Sistema y -2,6 p.p.). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron el 65,6% del pasivo total y la composición de títulos públicos a la fecha de cierre de los Estados Financieros estaba integrada principalmente con LELIQ, BOTE 2020 y LETES en dólares del Gobierno Nacional.

Gráfico 4. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2017/Septiembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

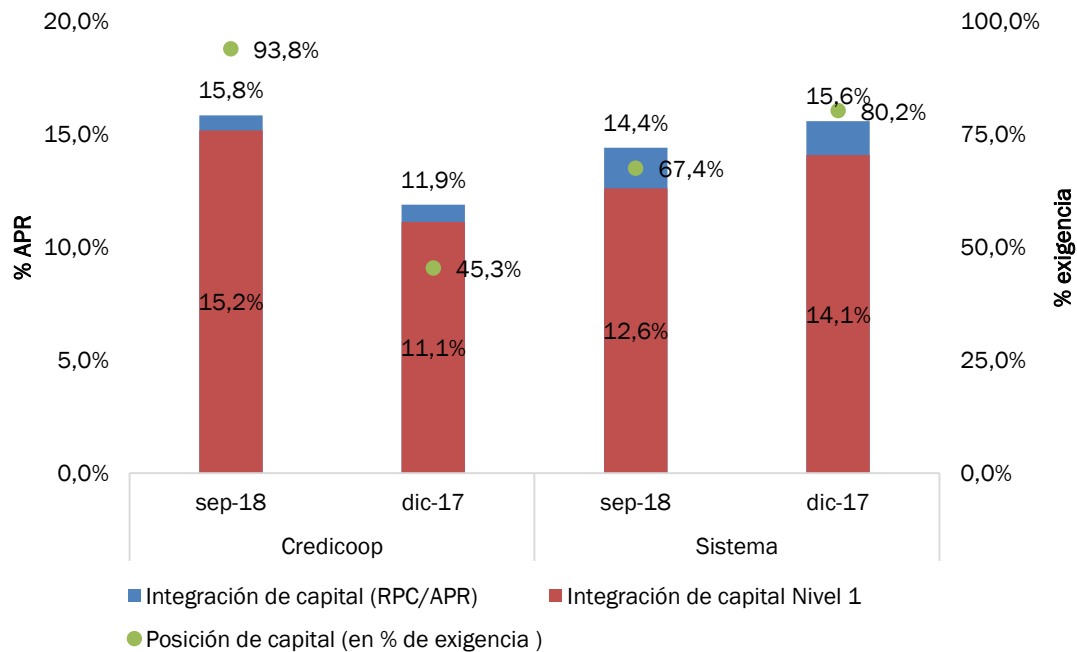
Capitalización

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.

En septiembre-2018 la integración normativa de capital totalizó 15,8% de los activos ponderados por riesgo (vs 14,4% 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 95,8% del total). El excedente de capital representó 93,8% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (67,4%).

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



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

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.

Si bien durante el 2018 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 advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Banco es robusta y se ha mantenido estable en sus principales indicadores económicos.

Por otra parte, debe destacarse como hecho relevante que la Ley de Presupuesto 2019 estableció una contribución transitoria de 4 años sobre el capital de las cooperativas y mutuales que desarrollan actividades de ahorro, de crédito y/o financieras de seguros, estableciendo una alícuota entre el 3% y el 4% con un mínimo no imponible de 50.000.000 de pesos que aumenta al 6% cuando éste aumenta a \$100.000.000.

El capital imponible surge de la diferencia entre el activo y el pasivo computables, estando exentos los bienes situados en la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Sur y computándose como pago a cuenta diferentes contribuciones que realizan las cooperativas como la Contribución Especial sobre el capital de las cooperativas o los saldos del Fondo para Educación y Promoción Cooperativa.

Posteriormente, dada la controversia que suscitó esta medida y a fin de no obstaculizar la sanción del Presupuesto, se aprobó posteriormente una Ley que modifica la norma sancionada en este punto, reduciendo la alícuota del impuesto al 3% para cooperativas y mutuales financieras de un capital de hasta \$150 millones de pesos, monto que en caso de ser superado ascenderá al 4% más otros \$3 millones.

De todos modos, habrá que mantenerse a la espera de la reglamentación por parte de la AFIP para poder realizar los cálculos específicos y establecer concretamente como este impuesto afectará el desenvolvimiento económico y financiero del Credicoop.

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

Estado de Situación Financiera Separado	sep-2018	jun-2018	mar-2018	dic-2017	dic-2016	Variación Sep-18/Jun-18
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	50.159.577	37.002.027	25.693.422	23.900.831	22.900.978	35,6%
Efectivo	7.038.354	5.484.345	3.924.356	3.565.933	5.520.732	28,3%
Entidades Financieras y corresponsales	43.121.223	31.425.325	21.681.079	20.177.194	17.380.246	37,2%
BCRA	40.171.223	29.619.219	20.499.694	19.212.758	16.436.104	35,6%
Otras del país y del exterior	2.949.522	1.806.106	1.181.385	964.436	944.142	63,3%
Otros	-	92.357	87.987	157.704	-	-100,0%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultad	-	-	-	4.645	4.645	-
Otros activos financieros	108.345	192.925	212.300	207.030	49.499	-43,8%
Préstamos y otras financiaciones	50.293.504	50.027.474	50.157.175	47.642.340	34.360.464	0,5%
Sector Público no Financiero	377.163	353.594	340.350	295.041	628.928	6,7%
BCRA	-	6.137	-	-	5.319	-100,0%
Otras Entidades financieras	2	202.481	2	1	110.185	-100,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	49.916.339	49.465.262	49.816.823	47.347.298	33.616.032	0,9%
Otros Títulos de Deuda	33.473.900	31.991.147	26.766.899	27.748.114	26.117.383	4,6%
Activos financieros entregados en garantía	2.781.935	2.444.660	2.284.023	1.956.014	1.325.701	13,8%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	184.400	161.950	177.787	177.651	144.913	13,9%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	1.561.544	1.350.762	1.227.099	1.156.490	974.482	15,6%
Propiedad, planta y equipo	4.068.783	4.022.231	3.969.400	3.956.602	3.820.666	1,2%
Activos intangibles	46.312	47.555	95.647	93.168	84.065	-2,6%
Otros activos no financieros	197.754	169.164	151.824	157.897	85.431	16,9%
TOTAL ACTIVO	142.876.054	127.409.895	110.735.576	107.000.782	89.868.227	12,1%
PASIVO						
Depósitos	119.444.265	106.729.941	92.133.395	89.049.746	75.935.716	11,9%
Sector Público no Financiero	4.626.004	3.364.880	2.908.605	2.211.070	1.702.484	37,5%
Sector Financiero	464	7.582	586	483	906	-93,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	114.817.797	103.357.479	89.224.204	86.838.193	74.232.326	11,1%
Instrumentos derivados	7.109	-	225	1.846	-	-
Otros pasivos financieros	5.525.422	4.206.642	3.588.119	3.576.520	2.183.712	31,3%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones fina	621.259	848.669	665.954	530.231	296.202	-26,8%
Provisiones	1.255.678	1.133.338	909.559	689.655	448.625	10,8%
Otros pasivos no financieros	2.516.101	2.213.605	1.890.155	2.233.548	1.979.854	13,7%
TOTAL PASIVOS	129.369.834	115.132.195	99.187.407	96.081.546	80.844.109	12,4%
PASIVO + PN	142.876.054	127.409.895	110.735.576	107.000.782	89.868.227	12,1%

Estado de resultados (en miles de pesos)

Estado de Resultados Separado	períodos	sep-2018 9 meses	sep-2017 9 meses	Var. % i.a. sep-18	Var. % trimestral sep-18/jun-18
Ingresos por intereses		16.236.136	5.801.352	179,9%	75,6%
Egresos por intereses		-8.238.504	-5.160.638	59,6%	78,2%
(1) Resultado neto por intereses		7.997.632	640.714	1148,2%	73,0%
Ingresos por comisiones		3.012.944	1.944.981	54,9%	60,4%
Egresos por comisiones		-88.107	-57.073	54,4%	61,6%
(2) Resultado neto por comisiones		2.924.837	1.887.908	54,9%	60,4%
Subtotal (1 + 2)		10.922.469	2.528.622	332,0%	69,5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-174	4.843.750	-100,0%	-85,5%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0		
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		816.714	254.342	221,1%	102,4%
Otros ingresos operativos		1.823.613	1.581.267	15,3%	54,3%
Cargo por incobrabilidad		-1.611.722	-561.574	187,0%	181,9%
Ingreso operativo neto		11.950.900	8.646.407	38,2%	60,2%
Beneficios al personal		-4.726.210	-3.773.827	25,2%	59,4%
Gastos de administración		-3.237.866	-2.462.465	31,5%	57,4%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-151.766	-194.836	-22,1%	52,9%
Otros gastos operativos		-1.604.454	-882.624	81,8%	44,2%
Resultado operativo		2.230.604	1.332.655	67,4%	82,2%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		469.172	138.401	239,0%	99,6%
Resultado neto del periodo		2.699.776	1.471.056	83,5%	85,0%
Otro resultado integral del período		-106.442	0		
Resultado total integral del período		2.593.334	1.471.056	76,3%	77,7%

Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES					
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
septiembre-18	5,14%	8,86%	8,11%	77,89%	100% 54.703.368
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
septiembre-18	5,78%	8,65%	5,92%	79,66%	100% 119.444.265

Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos	35,1%	29,0%	23,2%	22,3%	6,1%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultac	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros activos financieros	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,1%
Préstamos y otras financiaciones	35,2%	39,3%	45,3%	44,5%	-4,1%
Otros Títulos de Deuda	23,4%	25,1%	24,2%	25,9%	-1,7%
Activos financieros entregados en garantía	1,9%	1,9%	2,1%	1,8%	0,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	2,8%	3,2%	3,6%	3,7%	-0,3%
Activos intangibles	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Otros activos no financieros	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO					
Depósitos	92,3%	92,7%	92,9%	92,7%	-0,4%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	4,3%	3,7%	3,6%	3,7%	0,6%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones fina	0,5%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,3%
Provisiones	1,0%	1,0%	0,9%	0,7%	0,0%
Otros pasivos no financieros	1,9%	1,9%	1,9%	2,3%	0,0%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
ACTIVOS					
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,9%	2,4%	1,8%	1,7%	0,4
Cartera Irregular / Financiaciones	2,3%	1,9%	1,3%	1,2%	0,5
Cartera comercial irregular	2,8%	1,7%	0,9%	0,9%	1,1
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,0%	2,1%	1,8%	1,6%	-0,1
Previsiones / Total de prestamos	5,9%	4,1%	3,5%	3,5%	1,7
Previsiones / Cartera irregular total	251,9%	220,4%	268,5%	279,6%	31,6
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-3,5%	-2,3%	-2,2%	-2,2%	-1,3
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-15,8%	-10,4%	-10,8%	-12,5%	-5,4
Disponibilidades / Activo	35,1%	29,0%	23,2%	22,3%	6,1
BENEFICIOS					
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	26,7%	22,2%	18,9%	19,8%	4,4
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	2,7%	2,3%	1,9%	2,0%	0,5
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	29,5%	24,2%	21,6%	18,9%	5,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	8,5%	7,8%	8,1%	8,0%	0,7
Spread Tasas promedio	20,9%	16,4%	13,5%	10,9%	4,5
Margen financiero trimestral (%a.)	9,8%	8,0%	8,0%	26,6%	1,8
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	3,1%	3,1%	3,1%	2,9%	0,1
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-2,9%	-1,1%	-0,8%	0,0%	-1,8
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	137,1%	128,4%	128,3%	n/d	8,8
LIQUIDEZ					
Disponibilidades / Depósitos	42,0%	34,7%	27,9%	26,8%	7,3
Títulos Públicos / Pasivo	26,2%	28,9%	25,0%	30,8%	-2,6
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos)	65,6%	62,3%	49,0%	57,4%	3,3
CAPITALIZACIÓN					
Solvencia total (Activo / Pasivo)	10,4%	10,7%	11,6%	11,4%	-0,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	9,5%	9,6%	10,4%	10,2%	-0,2
Apalancamiento (Pasivo / PN)	9,6	9,4	8,6	8,8	-0,2
Integración de capital (RPC/APR)	15,8%	15,5%	n/d	11,9%	4,0
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	15,2%	14,8%	n/d	11,1%	4,0
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	93,8%	89,9%	n/d	45,3%	48,5

Glosario

%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 sector privado (%): 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.

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

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como resultado neto acumulado del período de 12 meses/Aa 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.

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 septiembre de 2018, 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 Septiembre-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: 27 de diciembre 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