

Banco Credicoop Cooperativo Limitado

Emisor

Banco Credicoop Cooperativo
Limitado

Calificación anterior:

Fecha: 04-07-19
Emisor a largo plazo: "AAA".
Perspectiva estable.
Emisor a corto plazo: "A1+"

Tipo de informe

Seguimiento
Fecha EEFF: 30-09-19

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
19-12-19

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

| Instrumentos | Calificación | Perspectiva | Calificación anterior |
|--------------|--------------|----------------|-----------------------|
| Emisor LP | "AAA" | Estable | "AAA" PE |
| Emisor CP | "A1+" | No corresponde | "A1+" |

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

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 sus asociados 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.
- En septiembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 20,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,3% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 149,5% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (84,3%).
- Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera inferiores a los registrados por el sistema financiero (3,53% vs 4,84%) y cuenta excelentes niveles de cobertura muy por encima de lo provisionado por el sistema en su conjunto (618,79% vs 93,49% de la cartera irregular).
- Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 38,9% de los depósitos totales (vs 28,2% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubrió el 47,3% del pasivo total de la entidad (vs.

29,3% del Sistema). De forma conjunta, los activos líquidos cubrieron el 85,7% del pasivo total. Asimismo, la tenencia de LETES del Gobierno Nacional ascendía sólo al 3,1% de los depósitos totales del banco y representaban el 5,7% de la cartera de títulos de la entidad.

- 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 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).

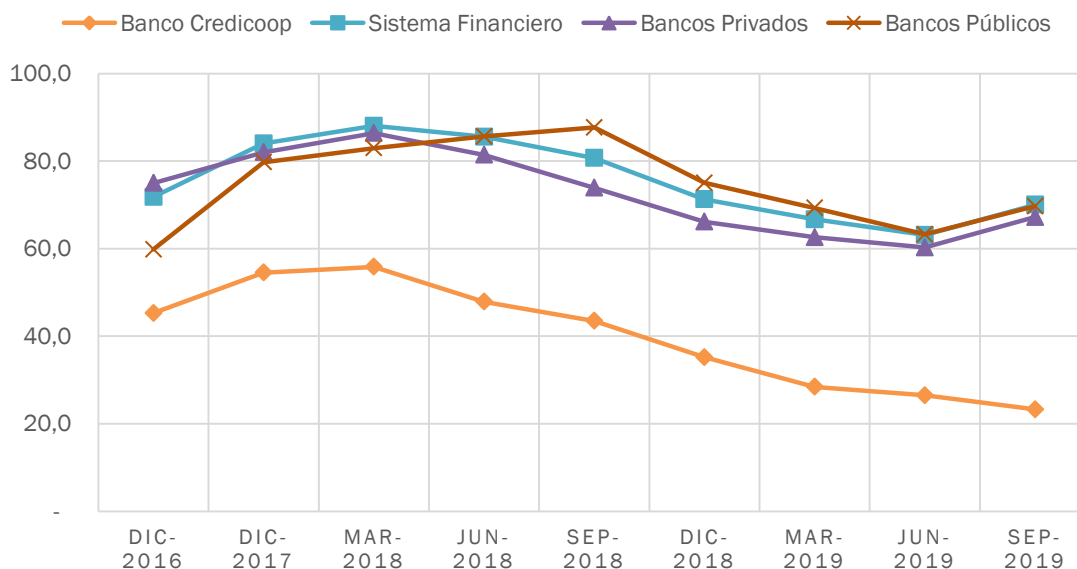
Activos

En el tercer trimestre 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 31,7% del activo, observándose una disminución de 12,9 p.p. respecto del trimestre anterior y como contraposición, la tenencia de títulos valores (públicos y privados) representó el 44,0% del activo, elevándose 15,9 p.p. respecto de

los valores registrados en junio-2019. Los cambios en la liquidez obedecieron, principalmente, a un mayor posicionamiento en títulos LELIQ de parte de la entidad, habiéndose mantenido estable su estructura de depósitos. Dichos títulos constituyen la principal tenencia de la entidad y tienen significativos impactos en el estado de resultados. Ambos ratios se ubicaron muy por encima de los guarismos observados en el consolidado del sistema financiero (20,4 y 26,6%, respectivamente).

La exposición al sector privado de la entidad ha continuado su tendencia descendente como resultado de la política monetaria contractiva del BCRA, manteniéndose la tendencia a nivel sistémico. En particular, las financiaciones otorgadas por el Banco Credicoop representaron alrededor del 18,1% de los activos totales (-2,8 p.p. respecto de junio-2019) y, de esta forma, los créditos al sector privado se contrajeron 6,9% en términos nominales en el último trimestre, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación.

Gráfico 1. Sector Privado. Créditos en términos de Depósitos. Septiembre-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.

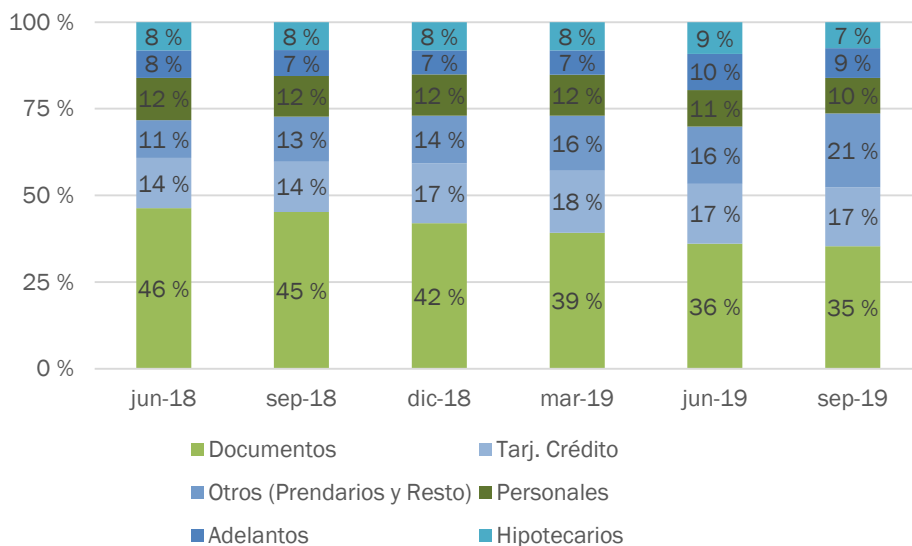
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Credicoop.

| Irregularidad de cartera | Credicoop | | | | Sistema | | | |
|--|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|
| | sep-19 | jun-19 | mar-19 | dic-18 | sep-19 | jun-19 | mar-19 | dic-18 |
| Total Cartera Irregular | 3,53% | 3,37% | 3,19% | 2,61% | 4,84% | 4,76% | 3,95% | 2,90% |
| Cartera Comercial Irregular | 3,49% | 3,47% | 3,40% | 3,06% | 3,17% | 3,89% | 3,35% | 2,20% |
| Cartera Consumo o Vivienda Irregular | 3,57% | 3,30% | 3,05% | 2,42% | 4,52% | 4,88% | 4,47% | 4,00% |
| Cobertura Cartera irreg. c/Prev. constituidas (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones | 618,79% | 480,36% | 362,67% | 339,83% | 93,42% | 92,27% | 93,22% | 120,30% |
| (Cartera irregular - Previsiones) / PN | -18,33% | -12,83% | -8,38% | -6,26% | 0,32% | 0,37% | 0,28% | -0,60% |
| | -43,79% | -36,09% | -27,40% | -24,01% | 1,16% | 1,33% | 1,08% | -2,30% |

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

Respecto a la evolución por línea de crédito, los préstamos por documentos continúan siendo los de mayor importancia, seguido por las financiaciones por tarjetas de crédito, mientras que en la tercera posición se hallan los préstamos personales. En el gráfico 2 se ilustra la evolución de las principales líneas de la entidad.

Gráfico 2. Composición de cartera. Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Junio-2018/Septiembre-2019.



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

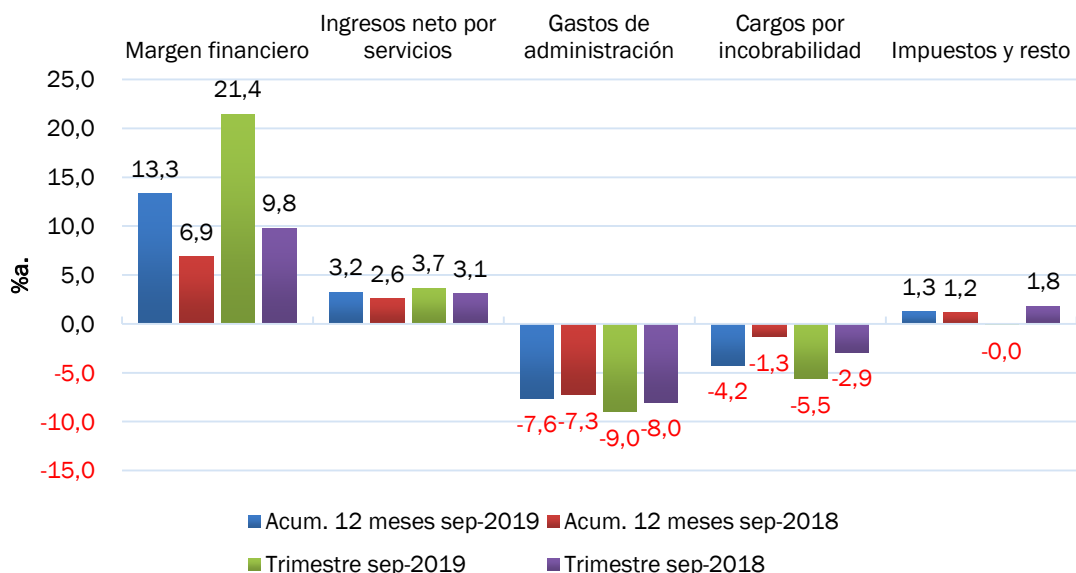
Por último, UNTREF ACR UP observa una marcada atomización de cartera, considerándose diversificado en ese sentido el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 7,92% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 12,69%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 9,53% y el resto 69,86%.

El resto de las líneas que integran el activo, tales como Propiedad, planta y equipo (2,4%), Activos financieros entregados en garantía (2,2%) 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 septiembre-2019, el margen financiero¹ de la entidad totalizó 13,3% del activo, 6,4 p.p. más que el mismo período de junio-2018 y 0,8 p.p. por encima de lo registrado por el sistema financiero (12,5%). La evolución trimestral exhibió un desempeño extraordinario alcanzando el 21,0%a. (+11,6 p.p. superior respecto del trimestre de septiembre-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

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 del análisis comparativo se han considerado como parte del margen financiero

documentos, préstamos personales y por adelantos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

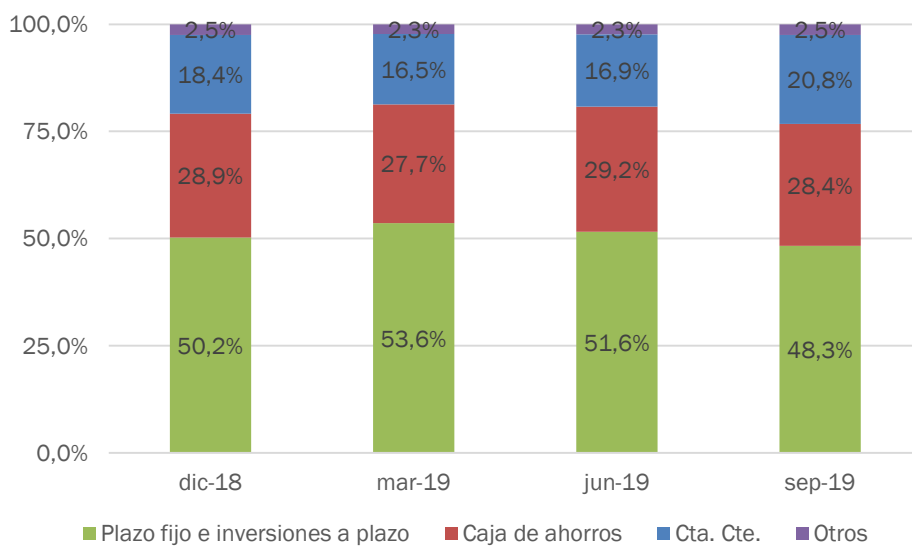
Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 4,2% del activo (+0,7 p.p. respecto de junio-2019) mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) de los últimos 12 meses aumentaron 14,0% respecto de los acumulados al trimestre anterior, acelerando su ritmo de suba en la comparación i.a. hasta 54,8%. De esta forma, en el sintetizaron 7,6% del activo.

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 3,2% del activo (+0,1 p.p.), cubriendo el 42,5% de los gastos administrativos y beneficios al personal, superior a lo registrado por el sistema (31,3%).

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 tercer trimestre del año aumentaron 5,7% nominal y un 27,7% en los primeros nueve meses del año. El 95,2% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero, y el 48,3% de éstos son depósitos a plazo fijo, mientras que el 28,4% y el 20,8% restante son depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente, respectivamente.

Gráfico 4. Estructura depósitos Sector Privado no Financiero. Dic-2018/Sep-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de BCRA Información Entidades Financieras

En cuanto a su concentración, se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 9,45% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11,09% y los 100 siguientes mayores clientes el 6,71% de los depósitos totales. El resto concentra el 72,75% 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.

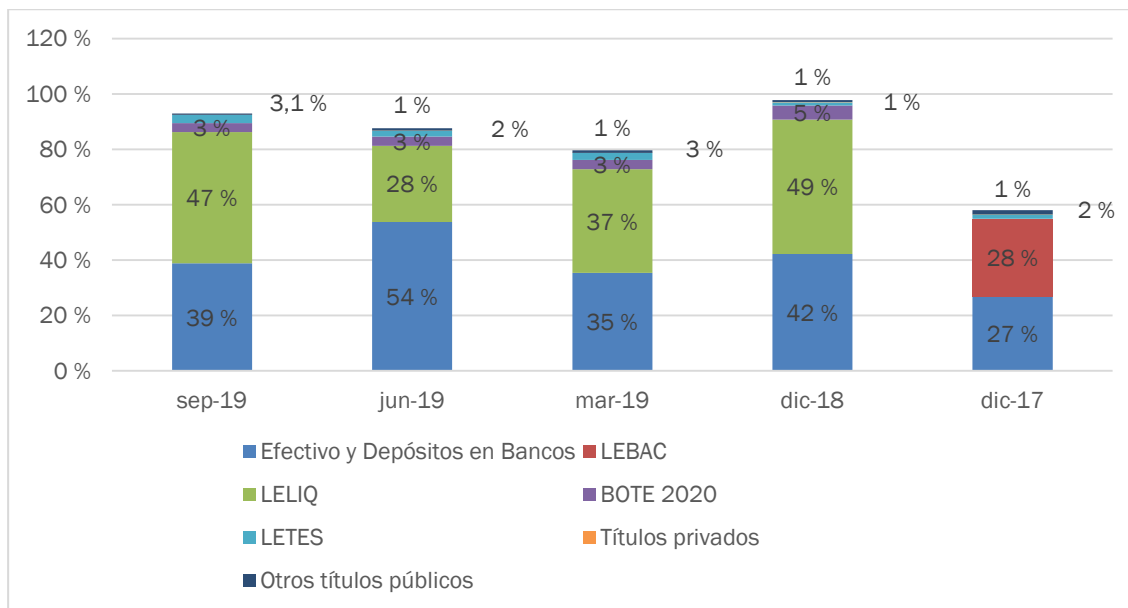
Cuadro 3. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2019.

| Plazos que restan para su vencimiento | Depósitos | Financiaciones |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1 mes | 66,79 % | 32,96 % |
| 3 meses | 26,25 % | 15,09 % |
| 6 meses | 3,97 % | 11,53 % |
| 12 meses | 2,72 % | 14,68 % |
| 24 meses | 0,27 % | 9,23 % |
| más de 24 meses | 0,00 % | 13,10 % |
| Cartera vencida | 0,00 % | 3,41 % |
| Total | 100,00 % | 100,00 % |

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 38,9% de los depósitos totales (vs 28,2% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubrieron el 47,3% del pasivo total de la entidad (vs. 29,3% del Sistema) y su cartera estaba integrada principalmente con LELIQ, BOTE 2020 y LETES en dólares del Gobierno Nacional. De esta forma, los activos líquidos cubrieron el 85,7% del pasivo total.

Gráfico 4. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Septiembre-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 3,1% de los depósitos totales del banco y representaban el 5,7% de la cartera de títulos de la entidad.

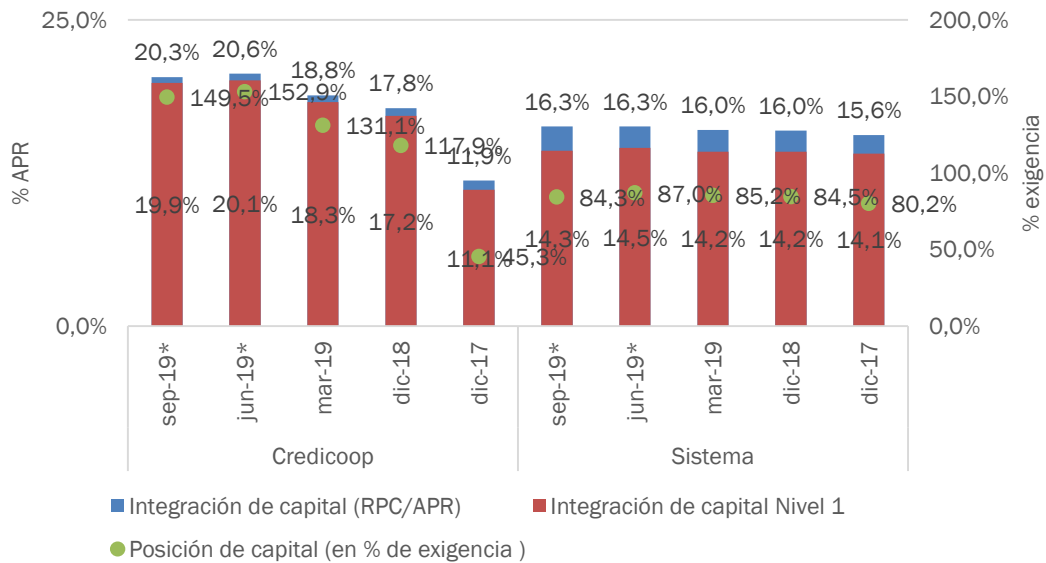
Capitalización

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 septiembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 20,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,3% 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 97,7% del total). El excedente de capital representó 149,5% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (84,3%).

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

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

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 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/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 | sep-2019 | jun-2019 | mar-2019 | dic-2018 | sep-2018 | dic-2017 | Variación Trimestral |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| ACTIVO | | | | | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 66.913.980 | 87.547.909 | 65.031.472 | 56.782.947 | 50.159.577 | 23.900.831 | -23,6% |
| Efectivo | 9.504.016 | 5.794.985 | 5.574.128 | 5.471.541 | 7.038.354 | 3.565.933 | 64,0% |
| Entidades Financieras y corresponsales | 56.765.311 | 81.549.172 | 59.457.344 | 51.311.406 | 43.121.223 | 20.177.194 | -30,4% |
| BCRA | 54.591.182 | 78.621.996 | 56.364.134 | 48.341.792 | 40.171.223 | 19.212.758 | -30,6% |
| Otras del país y del exterior | 2.174.129 | 2.927.176 | 3.093.210 | 2.969.614 | 2.949.522 | 964.436 | -25,7% |
| Otros | 644.653 | 203.752 | - | - | - | 157.704 | 216,4% |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados | | | | | | 4.645 | |
| Instrumentos derivados | 368 | 3.222 | | 1.008 | | | -88,6% |
| Otros activos financieros | 194.451 | 187.457 | 323.179 | 199.737 | 108.345 | 207.030 | 3,7% |
| Préstamos y otras financiaciones | 38.168.698 | 41.009.852 | 43.301.006 | 46.005.160 | 50.293.504 | 47.642.340 | -6,9% |
| Sector Público no Financiero | 41.925 | 53.574 | 65.499 | 413.764 | 377.163 | 295.041 | -21,7% |
| BCRA | - | 8.980 | - | 7.786 | - | - | -100,0% |
| Otras Entidades financieras | 21 | 13 | 193.291 | 4 | 2 | 1 | 61,5% |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior | 38.126.752 | 40.947.285 | 43.042.216 | 45.583.606 | 49.916.339 | 47.347.298 | -6,9% |
| Otros Títulos de Deuda | 92.953.615 | 55.087.421 | 70.911.745 | 49.525.332 | 33.473.900 | 27.748.114 | 68,7% |
| Activos financieros entregados en garantía | 4.712.249 | 4.434.679 | 3.258.224 | 2.798.168 | 2.781.935 | 1.956.014 | 6,3% |
| Inversiones en Instrumentos de Patrimonio | 358.925 | 336.760 | 311.553 | 224.877 | 184.400 | 177.651 | 6,6% |
| Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 2.537.335 | 2.320.742 | 1.803.572 | 1.569.428 | 1.561.544 | 1.156.490 | 9,3% |
| Propiedad, planta y equipo | 4.997.536 | 4.940.719 | 4.881.782 | 4.099.640 | 4.068.783 | 3.956.602 | 1,1% |
| Activos Intangibles | 64.392 | 54.156 | 48.744 | 49.823 | 46.312 | 93.168 | 18,9% |
| Otros activos no financieros | 360.084 | 339.175 | 325.946 | 331.966 | 197.754 | 157.897 | 6,2% |
| Activo no corrientes mantenidos para la venta | | | | 88.877 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 211.261.633 | 196.262.092 | 190.197.223 | 161.676.963 | 142.876.054 | 107.000.782 | 7,6% |
| PASIVO | | | | | | | |
| Depósitos | 172.003.715 | 162.733.818 | 160.286.215 | 134.641.036 | 119.444.265 | 89.049.746 | 5,7% |
| Sector Público no Financiero | 8.269.406 | 8.100.813 | 8.894.300 | 5.078.990 | 4.626.004 | 2.211.070 | 2,1% |
| Sector Financiero | 7.443 | 3.708 | 691 | 574 | 464 | 483 | 100,7% |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior | 163.726.866 | 154.629.297 | 151.391.224 | 129.561.472 | 114.817.797 | 86.838.193 | 5,9% |
| Instrumentos derivados | 41.879 | 341 | 1.480 | | 7.109 | 1.846 | 12181,2% |
| Otros pasivos financieros | 7.194.089 | 6.669.217 | 6.992.980 | 6.961.329 | 5.525.422 | 3.576.520 | 7,9% |
| Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras | 606.809 | 439.406 | 530.871 | 560.045 | 621.259 | 530.231 | 38,1% |
| Provisiones | 2.304.351 | 1.524.349 | 1.367.322 | 1.209.809 | 1.255.678 | 689.655 | 51,2% |
| Otros pasivos no financieros | 4.329.639 | 3.449.002 | 2.835.663 | 2.793.045 | 2.516.101 | 2.233.548 | 25,5% |
| TOTAL PASIVOS | 186.480.382 | 174.816.133 | 172.014.531 | 146.165.264 | 129.369.834 | 96.081.546 | 6,7% |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | | |
| Capital social | 1.264 | 1.258 | 1.252 | 1.246 | 1.245 | 1.215 | 0,5% |
| Aportes no capitalizados | - | - | - | - | - | 1 | - |
| Ajustes al capital | 170.703 | 170.703 | 170.703 | 170.703 | 170.703 | 170.703 | 0,0% |
| Ganancias reservadas | 15.271.440 | 15.271.440 | 7.920.314 | 7.920.314 | 7.920.314 | 5.772.970 | 0,0% |
| Resultados no asignados | - | - | 7.351.126 | 2.722.461 | 2.722.461 | 3.079.268 | - |
| Otros Resultados Integrales acumulados | (1.308.170) | (151.912) | (18.737) | 68.310 | (8.279) | 104.543 | 761,1% |
| Resultado del ejercicio | 10.646.014 | 6.154.470 | 2.758.034 | 4.628.665 | 2.699.776 | 1.790.537 | 73,0% |
| Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora | 24.781.251 | 21.445.959 | 18.182.692 | 15.511.699 | 13.506.220 | 10.919.236 | 15,6% |
| Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 24.781.251 | 21.445.959 | 18.182.692 | 15.511.699 | 13.506.220 | 10.919.236 | 15,6% |
| PASIVO + PN | 211.261.633 | 196.262.092 | 190.197.223 | 161.676.963 | 142.876.054 | 107.000.782 | 7,6% |

Estado de Resultados Separado (en miles de pesos)

| Estado de Resultados Separado | períodos | sep-2019 12 meses | jun-2019 12 meses | mar-2019 12 meses | dic-2018 12 meses | sep-2018 12 meses | dic-2017 12 meses | Var. % trimestral |
|---|----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Ingresos por intereses | | 58.643.923 | 45.983.296 | 34.622.236 | 26.951.550 | 18.349.613 | 7.914.829 | 27,5 % |
| Egresos por intereses | | -30.513.245 | -24.984.955 | -18.990.185 | -14.388.874 | -10.198.025 | -7.120.159 | 22,1 % |
| (1) Resultado neto por intereses | | 28.130.678 | 20.998.341 | 15.632.051 | 12.562.676 | 8.151.588 | 794.670 | 34,0 % |
| Ingresos por comisiones | | 7.006.157 | 6.147.361 | 5.302.139 | 4.370.994 | 3.806.706 | 2.738.743 | 14,0 % |
| Egresos por comisiones | | -183.565 | -132.093 | -119.982 | -112.539 | -110.816 | -79.782 | 39,0 % |
| (2) Resultado neto por comisiones | | 6.822.592 | 6.015.268 | 5.182.157 | 4.258.455 | 3.695.890 | 2.658.961 | 13,4 % |
| Subtotal (1 + 2) | | 34.953.270 | 27.013.609 | 20.814.208 | 16.821.131 | 11.847.478 | 3.453.631 | 29,4 % |
| Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | 1.008 | 1.133 | 663 | 36 | 1.663.592 | 6.507.516 | -11,0 % |
| Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado | | -7.468 | -7.468 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 % |
| Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera | | 2.045.074 | 1.661.915 | 1.533.373 | 1.177.154 | 940.700 | 378.328 | 23,1 % |
| Otros ingresos operativos | | 2.434.083 | 2.708.388 | 2.923.575 | 2.667.304 | 2.440.523 | 2.198.177 | -10,1 % |
| Cargo por incobrabilidad | | -8.895.819 | -6.944.012 | -4.593.348 | -3.138.006 | -1.893.009 | -842.861 | 28,1 % |
| Ingreso operativo neto | | 30.530.148 | 24.433.565 | 20.678.471 | 17.527.619 | 14.999.284 | 11.694.791 | 25,0 % |
| Beneficios al personal | | -9.011.916 | -8.056.846 | -7.326.259 | -6.745.729 | -6.223.851 | -5.271.468 | 11,9 % |
| Gastos de administración | | -7.029.648 | -6.015.572 | -5.159.971 | -4.621.424 | -4.140.498 | -3.365.097 | 16,9 % |
| Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes | | -356.343 | -306.171 | -252.746 | -206.735 | -211.725 | -254.795 | 16,4 % |
| Otros gastos operativos | | -3.002.530 | -2.172.666 | -2.096.184 | -2.030.081 | -2.019.502 | -1.297.672 | 38,2 % |
| Resultado operativo | | 11.129.711 | 7.882.310 | 5.843.311 | 3.923.650 | 2.403.708 | 1.505.759 | 41,2 % |
| Resultado por asociadas y negocios conjuntos | | 1.445.192 | 1.441.160 | 911.390 | 705.015 | 615.549 | 284.778 | 0,3 % |
| Resultado neto del período | | 12.574.903 | 9.323.470 | 6.754.701 | 4.628.665 | 3.019.257 | 1.790.537 | 34,9 % |
| Otro resultado integral del período | | 106.442 | 0 | 0 | 0 | -106.442 | 0 | n/c |
| Resultado total integral del período | | 12.681.345 | 9.323.470 | 6.754.701 | 4.628.665 | 2.912.815 | 1.790.537 | 36,0 % |

Indicadores y ratios

| CIFRAS CONTABLES | | | | | | | | | Variación |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|
| | sep-19 | jun-19 | mar-19 | dic-18 | sep-18 | jun-18 | mar-18 | dic-17 | Trimestral (en p.p.) |
| ACTIVO | | | | | | | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 31,7% | 44,6% | 34,2% | 35,1% | 35,1% | 29,0% | 23,2% | 22,3% | -12,9% |
| 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% | 0,0% |
| Instrumentos derivados | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Otros activos financieros | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,0% |
| Préstamos y otras financiaciones | 18,1% | 20,9% | 22,8% | 28,5% | 35,2% | 39,3% | 45,3% | 44,5% | -2,8% |
| Otros Títulos de Deuda | 44,0% | 28,1% | 37,3% | 30,6% | 23,4% | 25,1% | 24,2% | 25,9% | 15,9% |
| Activos financieros entregados en garantía | 2,2% | 2,3% | 1,7% | 1,7% | 1,9% | 1,9% | 2,1% | 1,8% | 0,0% |
| Inversiones en Instrumentos de Patrimonio | 0,2% | 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% | 1,2% | 0,9% | 1,0% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 0,0% |
| Propiedad, planta y equipo | 2,4% | 2,5% | 2,6% | 2,5% | 2,8% | 3,2% | 3,6% | 3,7% | -0,2% |
| Activos intangibles | 0,0% | 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% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% |
| Activo no corrientes mantenidos para la venta | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| TOTAL DE ACTIVO | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 99,9% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | |
| PASIVO | | | | | | | | | |
| Depósitos | 92,2% | 93,1% | 93,2% | 92,1% | 92,3% | 92,7% | 92,9% | 92,7% | -0,9% |
| Instrumentos derivados | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Otros pasivos financieros | 3,9% | 3,8% | 4,1% | 4,8% | 4,3% | 3,7% | 3,6% | 3,7% | 0,0% |
| Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,4% | 0,5% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,1% |
| Provisiones | 1,2% | 0,9% | 0,8% | 0,8% | 1,0% | 1,0% | 0,9% | 0,7% | 0,4% |
| Otros pasivos no financieros | 2,3% | 2,0% | 1,6% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 2,3% | 0,3% |
| TOTAL DE PASIVO | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | |

Indicadores y ratios (continuación)

| INDICADORES - Componentes Cuantitativos | sep-19 | jun-19 | mar-19 | dic-18 | sep-18 | jun-18 | mar-18 | dic-17 | Variación Trimestral (en p.p.) |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | |
| Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total) | 4,0% | 4,0% | 3,9% | 3,4% | 2,9% | 2,4% | 1,8% | 1,7% | 0,1 |
| Cartera Irregular / Financiaciones | 3,5% | 3,4% | 3,2% | 2,6% | 2,3% | 1,9% | 1,3% | 1,2% | 0,2 |
| Cartera comercial irregular | 3,5% | 3,5% | 3,4% | 3,1% | 2,8% | 1,7% | 0,9% | 0,9% | 0,0 |
| Cartera de consumo/vivienda irregular | 3,6% | 3,3% | 3,0% | 2,4% | 2,0% | 2,1% | 1,8% | 1,6% | 0,3 |
| Previsiones / Total de prestamos | 21,9% | 16,2% | 11,6% | 8,9% | 5,9% | 4,1% | 3,5% | 3,5% | 5,7 |
| Previsiones / Cartera irregular total | 618,8% | 480,4% | 362,7% | 339,8% | 251,9% | 220,4% | 268,5% | 279,6% | 138,4 |
| (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones | -18,3% | -12,8% | -8,4% | -6,3% | -3,5% | -2,3% | -2,2% | -2,2% | -5,5 |
| (Cartera irregular - Previsiones) / PN | -43,8% | -36,1% | -27,4% | -24,0% | -15,8% | -10,4% | -10,8% | -12,5% | -7,7 |
| Disponibilidades / Activo | 31,7% | 44,6% | 34,2% | 35,1% | 35,1% | 29,0% | 23,2% | 22,3% | -12,9 |
| BENEFICIOS | | | | | | | | | |
| ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio) | 81,8% | 60,1% | 43,5% | 42,4% | 26,7% | 22,2% | 18,9% | 19,8% | 21,6 |
| ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio) | 8,9% | 6,5% | 4,7% | 4,3% | 2,7% | 2,3% | 1,9% | 2,0% | 2,4 |
| Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos) | 44,7% | 47,9% | 30,3% | 28,2% | 21,9% | 16,5% | 13,3% | 10,5% | -3,1 |
| Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON) | 17,7% | 15,4% | 11,8% | 10,7% | 8,5% | 7,8% | 8,1% | 8,0% | 2,4 |
| Spread Tasas implícitas | 27,0% | 32,5% | 18,5% | 17,5% | 13,4% | 8,7% | 5,2% | 2,5% | -5,5 |
| Margen financiero trimestral (%a.) | 21,4% | 17,0% | 11,4% | 11,8% | 9,8% | 8,0% | 8,0% | 0,6% | 4,5 |
| Ingresos netos por servicios trimestral (%a.) | 3,7% | 3,7% | 3,8% | 3,3% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 2,9% | -0,1 |
| Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.) | -5,5% | -5,4% | -3,5% | -3,7% | -2,9% | -1,1% | -0,8% | -1,0% | -0,2 |
| Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración) | 252,8% | 226,0% | 202,2% | 173,3% | 152,2% | 128,4% | 128,3% | 107,9% | 26,8 |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | | |
| Disponibilidades / Depósitos | 38,9% | 53,8% | 40,6% | 42,2% | 42,0% | 34,7% | 27,9% | 26,8% | -14,9 |
| Títulos Públicos / Pasivo | 47,3% | 28,9% | 43,8% | 34,6% | 26,2% | 28,9% | 25,0% | 30,8% | 18,4 |
| Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.) | 88,9% | 84,0% | 81,0% | 74,8% | 66,6% | 61,7% | 54,4% | 55,4% | 4,9 |
| Activos Líquidos / Pasivo Total | 85,7% | 81,6% | 79,0% | 72,7% | 64,6% | 59,9% | 52,8% | 53,8% | 4,1 |
| CAPITALIZACIÓN | | | | | | | | | |
| Solvencia total (Activo / Pasivo) | 13,3% | 12,3% | 10,6% | 10,6% | 10,4% | 10,7% | 11,6% | 11,4% | 1,0 |
| Cobertura del Activo (PN/ Activo) | 11,7% | 10,9% | 9,6% | 9,6% | 9,5% | 9,6% | 10,4% | 10,2% | 0,8 |
| Apalancamiento (Pasivo / PN) | 7,5 | 8,2 | 9,5 | 9,4 | 9,6 | 9,4 | 8,6 | 8,8 | -0,6 |
| Integración de capital (RPC/APR) | 20,3% | 20,6% | 18,8% | 17,8% | 15,8% | 15,5% | n/d | 11,9% | -0,3 |
| Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR | 19,9% | 20,1% | 18,3% | 17,2% | 15,2% | 14,8% | n/d | 11,1% | -0,2 |
| Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia) | 149,5% | 152,9% | 131,1% | 117,9% | 93,8% | 89,9% | n/d | 45,3% | -3,4 |

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 septiembre de 2019, , 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
- 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: 19 de diciembre de 2019

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