

Entidades Financieras

**Banco Credicoop Cooperativo Limitado**

**Emisor**

Banco Credicoop  
Cooperativo Limitado

**Calificación anterior:**

Fecha: 30-09-21

Emisor a largo plazo: "AAA".  
Perspectiva estable.

Emisor a corto plazo: "A1+"

**Tipo de informe**

Seguimiento  
EEFF 30-09-21

**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**

21-12-21

**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**

**Naturaleza cooperativa:** el Credicoop focaliza su actividad crediticia en la asistencia Pymes, cooperativas, empresas de economía social y personas, prestando servicios financieros a sus asociados obteniendo una *rentabilidad mínima necesaria*. Los aumentos de capital dependen de las suscripciones de nuevos asociados, pero el carácter cooperativo de la entidad determina que los excedentes netos resulten capitalizables, fortaleciendo así los niveles de capitalización y solvencia. La captación de depósitos es la principal fuente de fondeo del Credicoop y, prioritariamente, los mismos son revertidos en financiaciones de la misma localidad. Es el principal banco cooperativo del sistema financiero con presencia en 21 provincias del país.

**Activos:** la estructura del activo se mantiene estable con una elevada posición de liquidez inmediata. Disponibilidades, Letras y pases con el BCRA y títulos públicos representan el 79,3% del activo total. En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el riesgo de mercado de la entidad, como el de las demás entidades del sistema, se encuentra sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas, particularmente, expuesto al riesgo cambiario y de tasa.

**Calidad de cartera:** las financiaciones otorgadas se mantienen estables en torno al 13,3% del activo, con niveles de irregularidad (1,20%) muy por debajo de los registrados por el sistema (5,02%) y los bancos privados (3,40%) y elevados niveles de provisionamiento (187,61% de la cartera irregular). UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. A su vez, dada su diversificación se considera mitigado el riesgo de contraparte.

**Rentabilidad:** el resultado acumulado del período se contrajo 58% i.a., aunque la entidad logra rendimientos compatibles con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos privados (Credicoop: ROA 1,1%a. y ROE de 6,1%a.; Sistema: 1,1%a., 6,2%a.; B. Privados: 1,2%a. y 7,0%a.). La dinámica obedece a un bajo nivel agregado de demanda de crédito junto a la compresión de *spread* de tasa pasiva-activa regulado por el BCRA, a lo que se suma la inflexibilidad a la baja de los gastos administrativos y la dinámica inflacionaria que afecta negativamente el balance de las entidades dado el impacto sobre los activos monetarios.

**Liquidez:** la entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, Letras y pases con el BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 103,6% de los depósitos de la entidad (Sistema: 68,8%; B.

Privados: 75,6%). Los depósitos en moneda extranjera representaban alrededor del 13,9% del total de depósitos (97% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata era del 90,6%. Además, dada la atomización entre sus principales depositantes, UNTREF ACR UP considera que la entidad podría afrontar adecuadamente un hipotético escenario de estrés de liquidez.

**Capitalización:** la integración normativa de capital totalizó 42,7% de los APR (Sistema: 26,2%) y el excedente de capital era superior a la exigencia regulatoria en 4,2x veces (Sistema: 2,2x veces). UNTREF ACR UP considera muy buenos los niveles de capitalización y solvencia de la entidad.

## La empresa, sus directivos y su organización

Banco Credicoop Cooperativo Limitado es una Entidad Cooperativa, a partir de una asociación autónoma de personas reunidas voluntariamente para satisfacer sus aspiraciones y necesidades económicas, sociales y culturales comunes, bajo una titularidad colectiva donde el poder es ejercido de manera democrática y participativa.

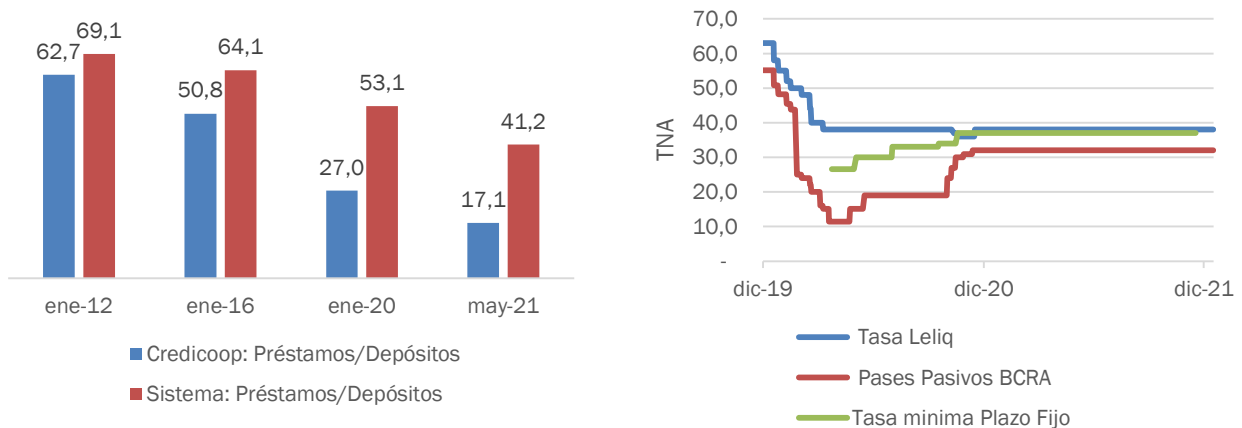
Como entidad financiera queda comprendida dentro de la Ley de Entidades Financieras y bajo las disposiciones del BCRA. Su Capital Social está compuesto por 1.264.916 acciones de valor nominal (VN) \$ 1,00.- (pesos uno), representando cada asociado un voto, independientemente de las acciones que posea de modo que ningún asociado posee privilegios políticos ni económicos, tal cual el espíritu cooperativo.

El objetivo principal del Banco es prestar servicios financieros eficientes y de calidad a sus Asociados, otorgando particular importancia a la asistencia crediticia a las PyMES, a las Cooperativas, a las Empresas de Economía Social y a las Personas; localizados tanto en los grandes centros urbanos como en las pequeñas poblaciones del país. Los depósitos captados son revertidos prioritariamente en financiamientos en la misma localidad. El Banco aspira a contribuir al progreso económico nacional y a la construcción de una sociedad solidaria con equidad distributiva para garantizar una vida digna a todos los argentinos.

## Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

Al finalizar el tercer trimestre del año, el ente rector ha continuado con su política de regulación de las tasas de interés tendiente a producir cambios en la estructura de activos de las entidades financieras con el objetivo de incentivar la actividad intermediación financiera. Sin embargo, la gravedad de la situación socioeconómica y de la dinámica de precios mantienen reprimida la demanda de crédito, con excepción de las líneas comerciales y en prendarios, desempeño que se explica por la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) de MiPyMEs.

**Gráfico 1.** Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasa de interés de referencia.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Asimismo, con el objetivo de incentivar el proceso de recuperación productiva y de fortalecer el consumo, el BCRA ha instrumentado el Programa “Crédito a Tasa Cero 2021” (destinado a asistir a monotributistas subsidiando el 100% del costo financiero total) y con la extensión del Programa Ahora12 (incluyendo financiamientos a 24 y 30 cuotas en ciertos rubros).

Por otra parte, si bien a mediados de año se verificó un aumento, en todos los grupos de entidades, en la irregularidad de préstamos al sector privado (alcanzó 5,4%) compatible con la finalización del esquema

transitorio de incremento de los plazos de mora para la clasificación de deudas en situación 1, 2 y 3, retomando los criterios utilizados previo al inicio de la pandemia Covid-19, en el mes de septiembre-2021 el mismo disminuyó a 5%, manteniéndose en niveles históricamente bajos.

Con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera estas medidas han contribuido a contener los efectos desatados por la crisis del COVID-19. Asimismo, con relación al Credicoop, la UNTREF ACR UP considera que, dada su sólida posición financiera y los niveles de liquidez y capitalización, la entidad no se ha visto significativamente afectada. No obstante, la duración de la pandemia en el tiempo puede afectar negativamente sobre la capacidad de pago de créditos de sus clientes, aunque ello tampoco impactaría en la estructura patrimonial del Credicoop dada las políticas prudenciales en materia de riesgo crediticio y el nivel de atomización de la cartera de créditos.

**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	mayo-21
Préstamos	9	12	13	13
Depósitos	8	7	9	7

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

### **Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés**

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco Credicoop presenta regularmente un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables, prestando 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 y su política de liquidez junto a las medidas propuestas en el Plan de Contingencias, el Banco Credicoop 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).

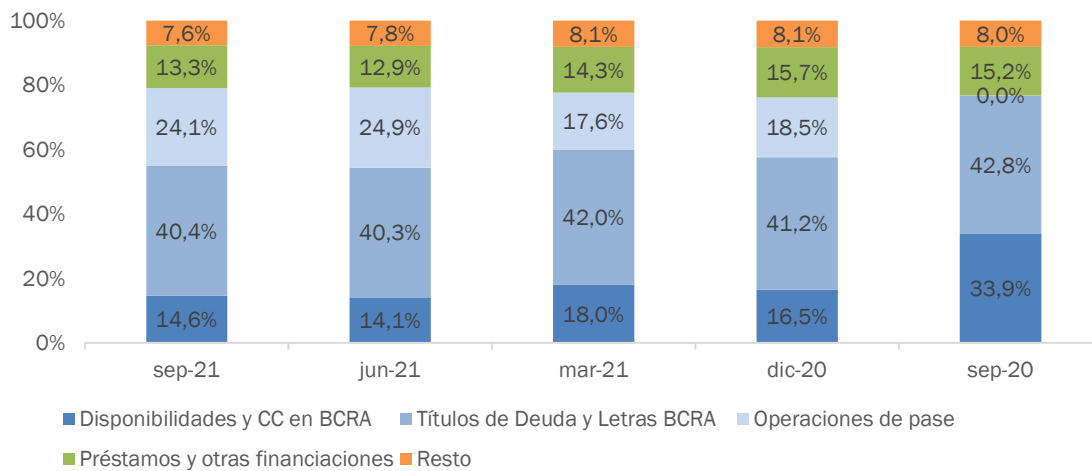
### **Activos**

Al finalizar el tercer trimestre del año, la estructura del activo del banco se mantenía con una elevada posición de liquidez inmediata en detrimento de una menor participación de la cartera de créditos. En conjunto, disponibilidades, operaciones de pase y letras del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 79,1% del activo total de la entidad.

La elevada composición de instrumentos de política monetaria junto a la tenencia de títulos públicos resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias de volatilidad del mercado. En este sentido UNTREF ACR UP considera que dicha estructura de activos le permitiría a la entidad afrontar eventuales situaciones de estrés de mercado (ver gráfico 3).

Por su parte, las financiaciones otorgadas se mantuvieron estables en torno al 13,3% del activo. Con relación a su exposición, el 99,6% son créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, se mantienen las proporciones: 63% cartera de consumo/vivienda y el 37% de cartera comercial.

**Gráfico 2.** Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone la misma ubicándose por debajo de la registrada por el sistema financiero. Asimismo, dado los elevados niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

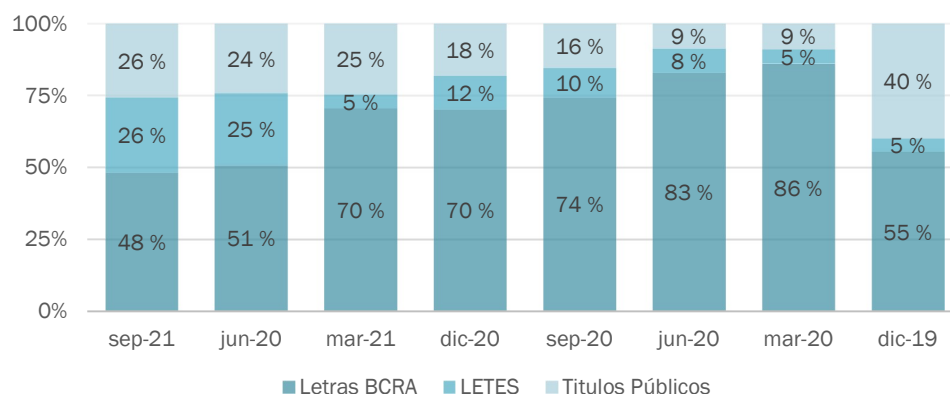
**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Credicoop.

Irregularidad de cartera	Credicoop					Sistema sep-21	B. Privados sep-21
	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20		
Total Cartera Irregular	1,20%	1,33%	1,17%	1,17%	2,05%	5,02%	3,40%
Cartera Comercial Irregular	0,94%	1,16%	1,59%	1,59%	2,51%	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	1,36%	1,43%	0,93%	0,92%	1,76%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	187,61%	210,26%	256,37%	246,28%	128,26%	106,77%	141,74%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-1,05%	-1,47%	-1,82%	-1,71%	-0,58%	-0,34%	-1,42%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,82%	-1,14%	-1,58%	-1,60%	-0,52%	-0,69%	-2,54%

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

Con relación a la concentración de cartera, UNTREF ACR UP observa una marcada atomización considerándose diversificado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 5,04% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 9,64%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 9,56% y el resto 75,76%.

**Gráfico 3.** Estructura porcentual gestión de cartera propia.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## 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.

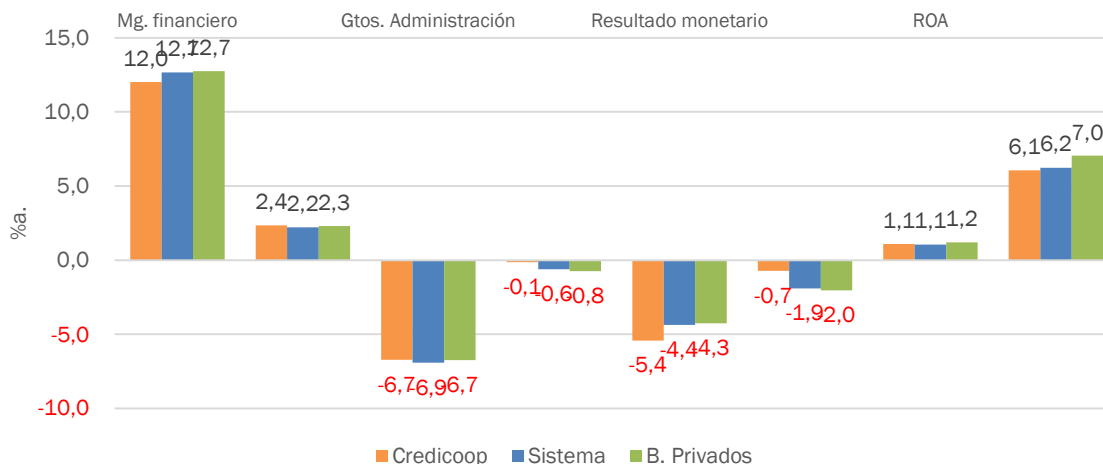
**Cuadro 3.** Resultados acumulados. En miles de pesos moneda homogénea a fecha de cierre.

Concepto	Resultados acumulados		
	sep-21	sep-20	Var. %
Margen financiero	53.886.538	44.829.010	20 %
Ingresos netos por servicios	10.732.471	10.740.190	0 %
Gastos de administración	-30.846.118	-31.886.448	-3 %
Cargos por incobrabilidad	-654.241	-1.548.618	-58 %
<b>Resultado operativo</b>	<b>33.118.650</b>	<b>22.134.134</b>	<b>50 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-24.836.151	-9.455.586	163 %
Impuestos y resto	-3.341.181	-879.843	280 %
<b>Resultado del período</b>	<b>4.941.318</b>	<b>11.798.705</b>	<b>-58 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

El resultado acumulado en el tercer trimestre del año se contrajo 58% i.a. medido en moneda homogénea de septiembre-2021. En la evolución incidió, principalmente, el aumento del margen financiero, la merma de los cargos por incobrabilidad y resultado monetario negativo del período, el cual erosiona el resultado operativo del banco. De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos compatibles con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos privados. En el siguiente gráfico 4 se ilustra el desempeño.

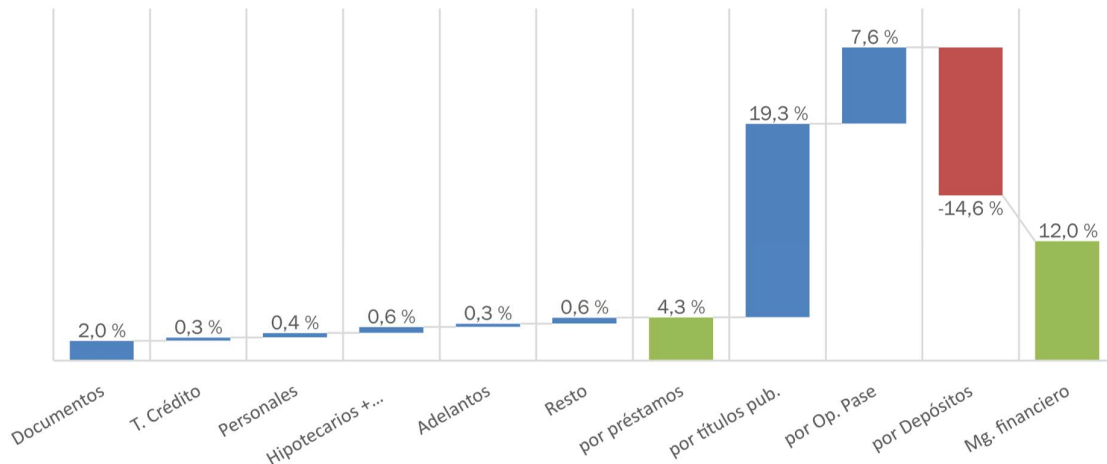
**Gráfico 4.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Resultados acumulados a septiembre-2021.



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

La naturaleza del margen financiero (12,0%) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por Letras y pases con el BCRA, títulos públicos y, en menor medida, los intereses por préstamos. Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo.

**Gráfico 5.** Composición Margen financiero. Como % anualizado del activo. Septiembre-2021.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

Por su parte, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 2,4%a. del activo y cubrieron el 34,8% de los gastos administrativos y beneficios al personal, inferior a lo observado en el sistema consolidado (28,5%) y en el conjunto de bancos privados nacionales (34,2%).

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,1%a. del activo y los gastos administrativos 6,7%a. Por su parte, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 2,4%a. del activo y cubrieron el 34,1% de los gastos administrativos y beneficios al personal, superior a lo registrado por el sistema (28,5%) y el conjunto de bancos privados (34,2%).

Como se mencionó precedentemente, el resultado monetario registra pérdidas equivalentes al 5,8%a. del activo, por encima de lo registrado por el sistema (3,7%a.) y la banca privada (4,5%a.) y termina erosionando la rentabilidad sobre activos (ROA 0,7%a.).

## Liquidez

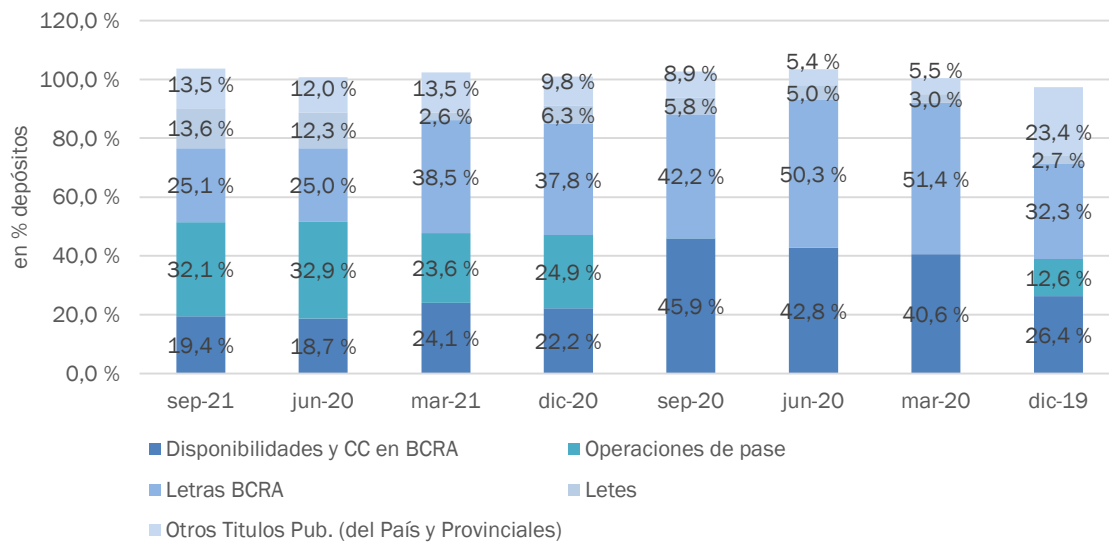
La entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, Letras del BCRA, Pases con el BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 103,6% de los depósitos de la entidad (Sistema: 68,8%; B. Privados: 75,6%).

Con relación al fondeo, la captación de depósitos es la principal fuente del Credicoop y, prioritariamente, los mismos son revertidos en financiaciones de la misma localidad. En el tercer trimestre del año 2021, se incrementaron 3,5%YTD, manteniéndose estables a nivel agregado respecto a su composición (sector privado no financiero el 92%, sector público no financiero 8%).

Alrededor del 41% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Adicionalmente, con relación a los depósitos en moneda extranjera, UNTREF ACR UP señala que los mismos representan alrededor del 13,9% del total de depósitos (97% del sector privado no financiero y la liquidez inmediata es del 90,6%).

En cuanto a la concentración, los 10 mayores clientes representan el 16,09% de los depósitos totales; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 15,05% y los 100 siguientes mayores clientes el 7,53%. El resto concentra el 61,33% de los depósitos totales del banco. En este sentido, UNTREF ACR UP observa una adecuada atomización entre sus principales depositantes y, en este sentido, considera que la entidad podría afrontar adecuadamente un hipotético escenario de estrés de liquidez.

**Gráfico 6.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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 4 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

**Cuadro 4.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2021.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
1 mes	32,33 %	54,13 %
3 meses	15,85 %	33,23 %
6 meses	11,34 %	5,41 %
12 meses	13,28 %	7,16 %
24 meses	10,45 %	0,07 %
más de 24 meses	15,53 %	0,00 %
Cartera vencida	1,23 %	n/c
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

## Capitalización

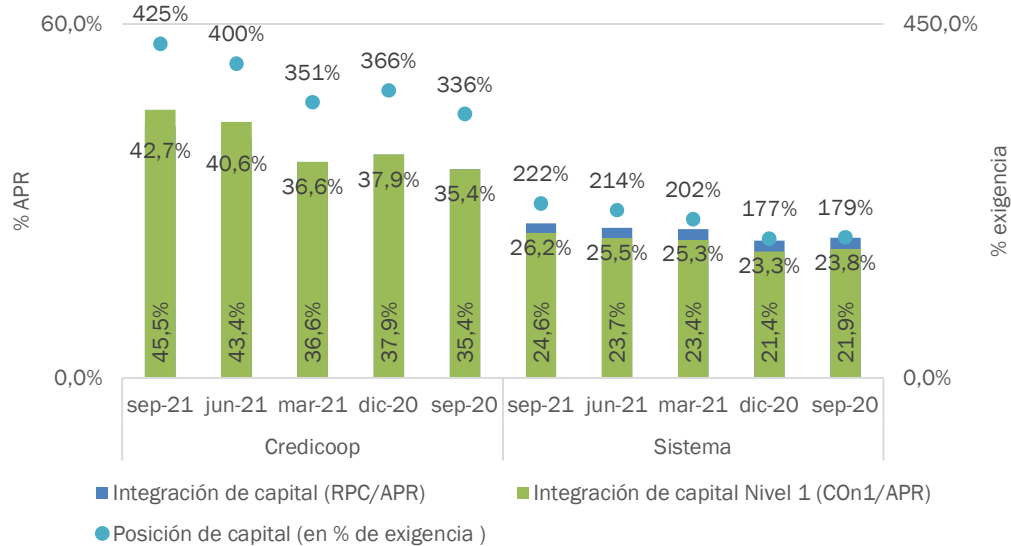
El patrimonio neto de la entidad asciende a \$109.159 millones de pesos y supera el mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio (ALyC y AN). Por su parte, el capital social era de \$1.292 miles de pesos, representado por acciones cuyo valor nominal es de \$ 1,00.- (pesos uno) en tanto que cada asociado representa un voto, independientemente del capital social que detenta. Además, de ser necesario, los niveles de capitalización podrían ser robustecidos por un aumento de los aportes patrimoniales de sus asociados sin que ello implique una carga excesiva para ellos.

El Credicoop se trata de una asociación autónoma de personas reunidas voluntariamente para satisfacer aspiraciones y necesidades económicas, sociales y culturales comunes. Su finalidad fundamental 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 los excedentes netos resulten capitalizables, fortaleciendo así los niveles de capitalización y solvencia.



De esta forma, la integración normativa de capital totalizó 42,7% de los activos ponderados por riesgo (vs 26,2% del Sistema) mientras que la totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (capital nivel 1). Por su parte, el excedente de capital representó 4,25x veces la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (2,2x veces).

**Gráfico 6.** 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 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 de la entidad a nivel regional, hecho que su Consejo de Administración 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 deterioro generalizado de las variables macroeconómicas en el país que ha impactado en todos los sectores de actividad, UNTREF ACR UP advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Credicoop 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.

p.p.: puntos porcentuales

RPC: responsabilidad patrimonial computable

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado como resultado neto acumulado del período/PN(t)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como resultado neto acumulado del período/Activo(t)

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.

YTD%: variación porcentual acumulada desde comienzos del año.

**Anexos** (en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre de EEFF)

**Estado de Situación Financiera Consolidado**

Estado de Situación Financiera Consolidado	sep-2021	dic-2020	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>88.745.281</b>	<b>97.752.351</b>	<b>-9,2%</b>
Efectivo	18.368.275	25.395.978	-27,7%
Entidades Financieras y corresponsales	68.007.366	72.356.373	-6,0%
BCRA	64.021.814	66.096.441	-3,1%
Otras del país y del exterior	3.985.552	6.259.932	-36,3%
Otros	2.369.640	-	-
<b>Títulos de deuda a VR con cambios en resultados</b>	<b>5.031.944</b>	<b>3.968.908</b>	<b>26,8%</b>
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>16.487</b>	<b>62.013</b>	<b>-73,4%</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>146.384.489</b>	<b>109.786.338</b>	<b>33,3%</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>3.281.170</b>	<b>3.724.429</b>	<b>-11,9%</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>80.611.598</b>	<b>93.040.234</b>	<b>-13,4%</b>
Sector Público no Financiero	362.751	372.369	-2,6%
BCRA	-	20.801	-100,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	80.248.847	92.647.064	-13,4%
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>240.012.881</b>	<b>240.174.423</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>11.799.917</b>	<b>11.758.626</b>	<b>0,4%</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>1.779.032</b>	<b>1.748.399</b>	<b>1,8%</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asoc. y negocios conjuntos</b>	<b>1.731.981</b>	<b>1.615.249</b>	<b>7,2%</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>25.007.320</b>	<b>25.088.881</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>656.313</b>	<b>602.314</b>	<b>9,0%</b>
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>2.146.406</b>	<b>3.641.343</b>	<b>-41,1%</b>
<b>Activo no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>6.957</b>	<b>6.956</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>607.211.776</b>	<b>592.970.464</b>	<b>2,4%</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Depósitos</b>	<b>456.382.973</b>	<b>441.039.138</b>	<b>3,5%</b>
Sector Público no Financiero	36.735.531	23.951.976	53,4%
Sector Financiero	7.781	7.297	6,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	419.639.661	417.079.865	0,6%
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>13.025.663</b>	<b>12.662.134</b>	<b>2,9%</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>121.598</b>	<b>268.046</b>	<b>-54,6%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>5.132.129</b>	<b>6.721.932</b>	<b>-23,7%</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>23.098.519</b>	<b>25.777.753</b>	<b>-10,4%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>497.760.882</b>	<b>486.469.003</b>	<b>2,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	1.292	1.749	-26,1%
Ajustes al capital	5.162.663	5.162.189	0,0%
Ganancias reservadas	99.396.115	40.952.964	142,7%
Resultados no asignados	-	48.712.292	-100,0%
Otros Resultados Integrales acumulados	(336.187)	1.527.729	-122,0%
Resultado del ejercicio	4.935.168	9.848.976	-49,9%
PN atribuible a los propietarios de la controladora	109.159.051	106.205.899	2,8%
PN atribuible a participaciones no controladoras	291.843	295.562	-1,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>109.450.894</b>	<b>106.501.461</b>	<b>2,8%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>607.211.776</b>	<b>592.970.464</b>	<b>2,4%</b>

## Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	períodos acum.	sep-2021 9	sep-2020 9	Var. %
Ingresos por intereses		119.435.091	85.683.969	39 %
Egresos por intereses		-65.576.262	-40.401.695	62 %
<b>(1) Resultado neto por intereses</b>		<b>53.858.829</b>	<b>45.282.274</b>	<b>19 %</b>
Ingresos por comisiones		11.008.591	11.243.111	-2 %
Egresos por comisiones		-276.120	-502.921	-45 %
<b>(2) Resultado neto por comisiones</b>		<b>10.732.471</b>	<b>10.740.190</b>	<b>0 %</b>
Rdo. neto p/medición de instrumentos financ. a VR c/cambios en rdos.		27.709	-453.264	-106 %
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		134.367	195.616	-31 %
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		-112.555	582.202	-119 %
Otros ingresos operativos		6.009.018	6.691.473	-10 %
Cargo por incobrabilidad		-654.241	-1.548.618	-58 %
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>69.995.598</b>	<b>61.489.873</b>	<b>14 %</b>
Beneficios al personal		-17.339.455	-17.680.018	-2 %
Gastos de administración		-13.506.663	-14.206.430	-5 %
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-1.434.147	-1.422.060	1 %
Otros gastos operativos		-7.875.171	-7.699.420	2 %
<b>Resultado operativo</b>		<b>29.840.162</b>	<b>20.481.945</b>	<b>46 %</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		-62.693	772.346	-108 %
Resultado por la posición monetaria neta		-24.836.151	-9.455.586	163 %
<b>Resultado neto del período</b>		<b>4.941.318</b>	<b>11.798.705</b>	<b>-58 %</b>

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	Var. Trim. (en p.p.)
<b>Resultados Acumulados (%a.)</b>						
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	35,1%	36,7%	37,3%	25,4%	34,2%	-1,6
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	19,6%	20,1%	20,5%	13,3%	12,4%	-0,5
Spread Tasas implícitas	15,5%	16,6%	16,8%	12,1%	21,8%	-1,1
Margen financiero	12,0%	12,3%	10,5%	9,2%	10,3%	-0,2
Ingresos netos por servicios	2,4%	2,3%	2,3%	2,4%	2,4%	0,1
Cargos por incobrabilidad	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-0,3%	0,0
Gastos Administración	-6,7%	-6,6%	-6,1%	-7,3%	-7,1%	-0,1
Resultado posición monetaria	-5,4%	-5,8%	-6,3%	-1,9%	-2,1%	0,4
Impuestos y resto	-0,7%	-0,8%	-0,9%	-0,2%	-0,2%	0,1
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	1,1%	0,7%	-1,5%	1,7%	2,6%	0,4
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	6,4%	3,8%	-8,1%	9,3%	14,9%	2,5
Eficiencia (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	209,4%	211,8%	199,0%	159,8%	175,7%	-2,4
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	34,8%	34,1%	36,3%	33,2%	33,7%	0,7
<b>Resultados Trimestrales (%a.)</b>						
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	39,2%	41,8%	37,3%	0,0%	36,9%	-2,6
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	21,0%	21,0%	20,5%	0,0%	14,8%	0,0
Spread Tasas implícitas	18,2%	20,8%	16,8%	0,0%	22,1%	-2,7
Margen financiero	12,7%	14,5%	10,5%	0,0%	8,9%	-1,8
Ingresos netos por servicios	2,6%	2,3%	2,3%	0,0%	2,4%	0,3
Cargos por incobrabilidad	-7,0%	-7,0%	-6,1%	0,0%	-7,1%	0,0
Gastos Administración	-0,1%	-0,1%	-0,3%	0,0%	-0,2%	-0,1
Resultado posición monetaria	-4,7%	-5,2%	-6,3%	0,0%	-1,9%	0,4
Impuestos y resto	-0,7%	-0,7%	-0,9%	0,0%	0,2%	0,1
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,0%	2,9%	-1,5%	0,0%	1,7%	-0,9
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	11,8%	17,2%	-8,1%	0,0%	11,2%	-5,3
Eficiencia (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	205,0%	222,8%	199,0%	0,0%	151,3%	-17,8
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	36,0%	32,3%	36,3%	0,0%	32,1%	3,8

**Indicadores y ratios**

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	Var. Trim. (en p.p.)
<b>Activos</b>						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	1,4%	1,8%	1,4%	1,2%	2,3%	-0,4
Cartera Irregular / Financiaciones	1,2%	1,3%	1,2%	1,2%	2,0%	-0,1
Cartera comercial irregular	0,9%	1,2%	1,6%	1,6%	2,5%	-0,2
Cartera de consumo y vivienda irregular	1,4%	1,4%	0,9%	0,9%	1,8%	-0,1
Previsiones / Total de prestamos	2,3%	2,8%	3,0%	2,9%	2,6%	-0,5
Previsiones / Cartera irregular total	187,6%	210,3%	256,4%	246,3%	128,3%	-22,6
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-1,1%	-1,5%	-1,8%	-1,7%	-0,6%	0,4
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,8%	-1,1%	-1,6%	-1,6%	-0,5%	0,3
Disponibilidades / Activo	14,6%	14,1%	18,0%	16,5%	33,9%	0,5
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos	19,4%	18,7%	24,1%	22,2%	45,9%	0,8
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	90,6%	84,9%	92,0%	89,2%	91,6%	5,7
Op. Pase / Depósitos	32,1%	32,9%	23,6%	24,9%	0,0%	-0,8
Títulos Públicos / Pasivo	47,8%	45,4%	49,6%	48,9%	51,2%	2,4
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	100,7%	98,6%	99,1%	98,1%	99,1%	2,1
Activos Líquidos / Pasivo Total	65,6%	62,6%	71,5%	54,4%	79,4%	3,0
<b>Capitalización</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	22,0%	21,7%	21,3%	21,9%	22,0%	0,3
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	18,0%	17,8%	17,6%	18,0%	18,0%	0,2
Apalancamiento (Pasivo / PN)	4,5	4,6	4,7	4,6	4,6	-0,1
Integración de capital (RPC/APR)	42,7%	40,6%	36,6%	37,9%	35,4%	2,1
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	45,5%	43,4%	36,6%	37,9%	35,4%	2,1
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	425,0%	400,0%	350,9%	366,0%	335,9%	25,0

**Estructura Patrimonial**

CIFRAS CONTABLES	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	14,6%	14,1%	18,0%	16,5%	33,9%	0,5%
Títulos de deuda a VR con cambios en resultados	0,8%	0,9%	0,8%	0,7%	0,4%	0,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	24,1%	24,9%	17,6%	18,5%	0,0%	-0,8%
Otros activos financieros	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,8%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	13,3%	12,9%	14,3%	15,7%	15,2%	0,4%
Otros Títulos de Deuda	39,5%	39,4%	41,2%	40,5%	42,4%	0,1%
Activos financieros entregados en garantía	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	1,8%	-0,1%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conj.	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	4,1%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	-0,1%
Activos intangibles	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Otros activos no financieros	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%
Activo no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	91,7%	92,1%	90,7%	90,7%	90,1%	-0,4%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	2,6%	2,1%	3,0%	2,6%	3,3%	0,5%
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Provisiones	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%	1,5%	-0,1%
Otros pasivos no financieros	4,6%	4,6%	5,0%	5,3%	5,0%	0,0%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

**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. 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 estable 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 correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2021, auditados por Price Waterhouse& Co. S.R.L. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información sobre suficiencia de capital, suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

**Manual de Calificación:** para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357 disponible en <http://acrup.untref.edu.ar/reportes/entidades-financieras/seccion/metodologia>.

**Analistas a cargo:**

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

Martín Iutrenko, [miutrenko@untref.edu.ar](mailto:miutrenko@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:** Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 21 de diciembre de 2021