

Entidades Financieras

**Banco Credicoop Cooperativo Limitado**

**Emisor**

Banco Credicoop Cooperativo  
Limitado

**Fecha de calificación**

13-1-25

**Calificación**

Emisor a largo plazo: "AAA". PE.  
Emisor a corto plazo: "A1+"

**Calificación anterior:**

Fecha: 7-10--24  
Emisor a largo plazo: "AAA". PE.  
Emisor a corto plazo: "A1+"

**Tipo de informe**

Seguimiento  
EEFF 30-09-24

**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

**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

**Fundamento de la Calificación**

**Naturaleza Cooperativa:**

El Credicoop, principal banco cooperativo del sistema financiero con presencia en 21 provincias, se enfoca en asistir a pymes, cooperativas, empresas de economía social y personas, con una rentabilidad mínima necesaria. La capitalización se refuerza gracias a la reinversión de excedentes netos, fortaleciendo la solvencia. Los depósitos, principal fuente de fondeo, se reinvierten prioritariamente en financiaciones locales.

**Activos:**

La entidad mantiene una elevada liquidez (72,7% del activo vs. 52,4% del sistema y 52,1% de la banca privada) y una exposición al sector público del 55,0% del total del activo. Aunque las medidas de diciembre-2023 podrían modificar la estructura de activos, la sólida posición financiera asegura un impacto limitado en los indicadores principales.

**Calidad de Cartera:**

Con un 99% de créditos al sector privado no financiero y una marcada atomización, la cartera presenta baja irregularidad (0,32%) frente al sistema (1,61%) y la banca privada (1,42%), con elevado nivel de provisionamiento (632,41%). La diversificación y gestión prudencial destacan su resistencia ante riesgos crediticios.

**Rentabilidad:**

El desempeño contable (+227%i.a.) refuerza la continuidad del Modelo Integral de Gestión, caracterizado por una postura conservadora frente al riesgo y una sólida estructura operativa. En términos anualizados, con un ROE del 29,9% y un ROA del 8,8%, supera los promedios del sistema financiero (26,9% y 6,8%) y reflejan su enfoque histórico de garantizar una rentabilidad mínima necesaria, acompañada de altos niveles de solvencia y eficiencia.

**Liquidez:**

El Credicoop posee una amplia liquidez, equivalente al 123,7% de sus depósitos, muy por encima del sistema (49,5%) y la banca privada (52,9%).

**Capitalización:**

UNTREF ACR UP destaca sus niveles de solvencia y capitalización. El capital regulatorio es de 65,4% de los APR (vs. 34,8% del sistema) y supera en 7,08x veces la exigencia normativa (vs. 3,36 veces del sistema).

## 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 financiaciones 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 2024, las principales variables del sector financiero se mantienen bajo los elementos de tensión que la afectan desde el período anterior, tanto en el ámbito nacional como internacional.

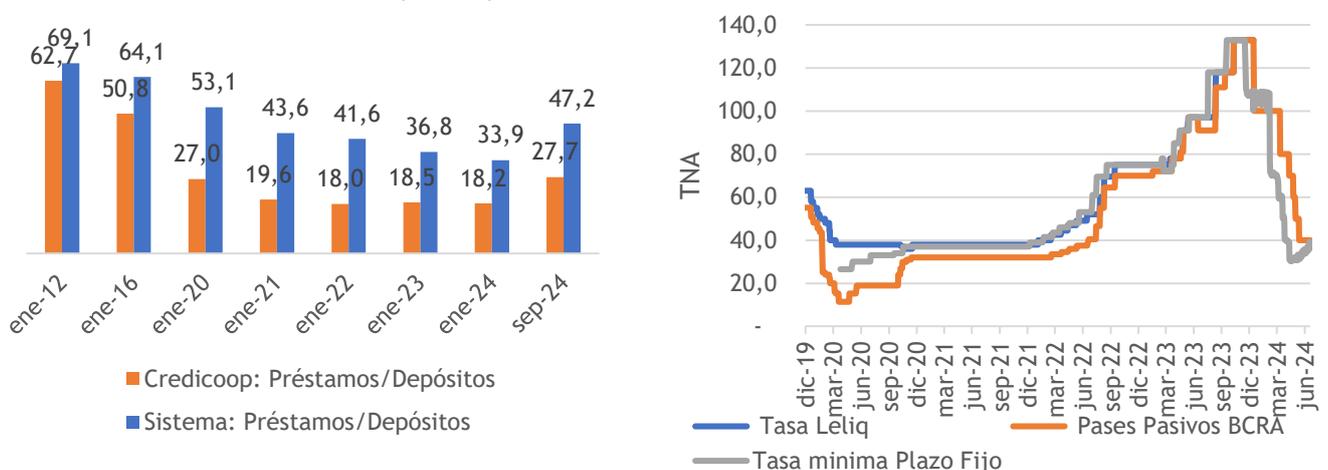
**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	sep-24
Préstamos	9	12	13	13	13	13	13	13
Depósitos	8	7	9	7	7	7	9	9

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

Con relación al sector, se sostienen los indicadores de liquidez y solvencia por parte de las entidades financieras en su conjunto y se mantienen la baja profundidad del crédito al sector privado no financiero, los bajos niveles de morosidad e irregularidad de cartera y una baja interconexión directa entre las entidades financieras.

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

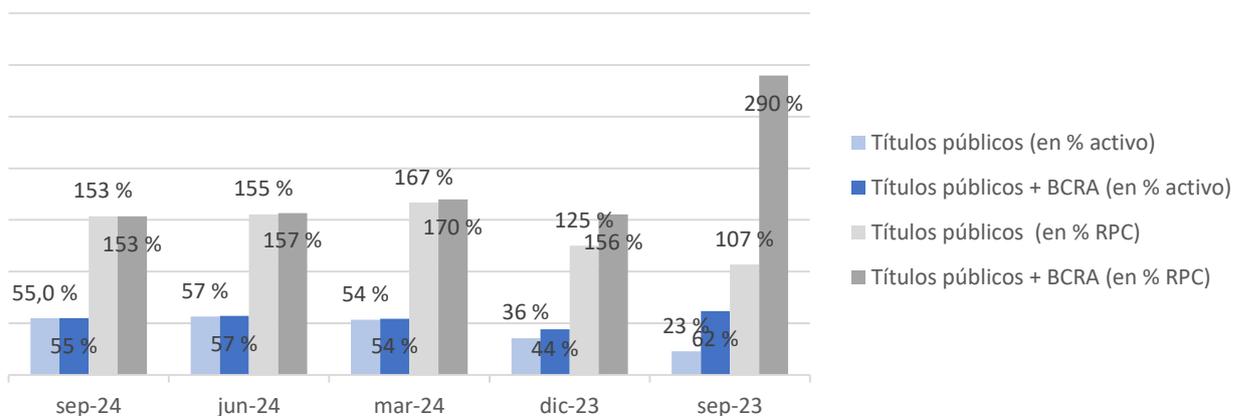


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

(\*) Tasa mínima Plazo Fijo: a partir del 21/12/23 se empalma la serie con la tasa de interés por depósitos a plazo a 30 días dada la eliminación de la tasa mínima de plazo fijo para personas humanas.

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron el objetivo de buscar que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. En este sentido, el Banco Credicoop exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 55% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (153% en términos de la RPC).

**Gráfico 2.** Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (moneda homogénea de cada período).



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

UNTREF ACR UP considera que la estructura de activos y de resultados del conjunto de la industria financiera podría verse afectada, aunque, dada la sólida posición financiera en términos de liquidez y capitalización junto a las políticas prudentes en materia de riesgo crediticio y el nivel de atomización de la cartera de créditos, se espera que la entidad no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

### 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.

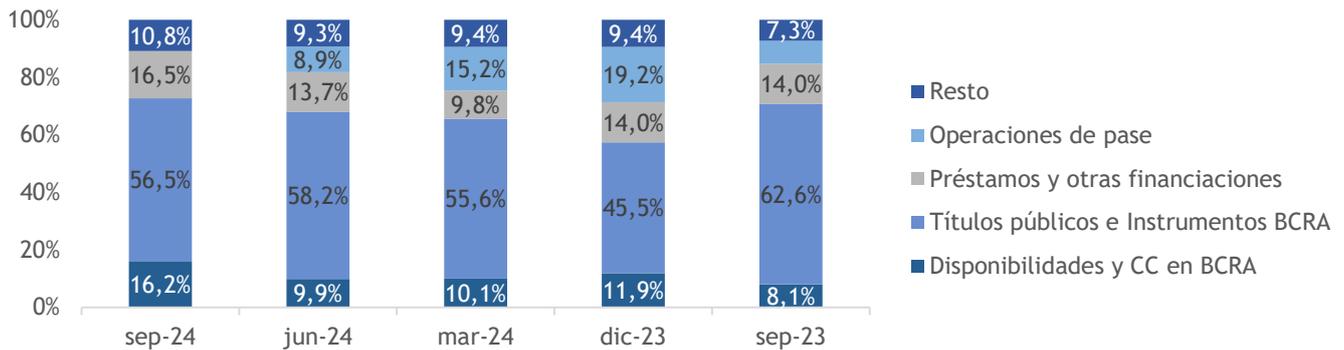
El Plan de Contingencias definido establece la estrategia a implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un diversificado menú de opciones a fin de que el Comité de Gestión Integral de Riesgos tenga una visión clara de las medidas contingentes potencialmente disponibles.

UNTREF ACR UP señala que la entidad demuestra elevada resiliencia frente a escenarios adversos gracias a su solidez patrimonial y políticas prudentes.

## Activos

Al finalizar el segundo trimestre del año 2024, la estructura de activos del banco se mantuvo estable con una elevada posición de liquidez inmediata cuya contrapartida se refleja en una baja participación de la cartera de préstamos. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 72,7% del activo total de la entidad. La elevada posición de liquidez resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias macroeconómicas (ver gráfico 3).

**Gráfico 3.** Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



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

Por su parte, las financiaciones netas de provisiones exhibieron una variación de 18,1%YTD, como consecuencia de la evolución del segmento comercial (5,3%i.a.) y la cartera de consumo/vivienda (4,3%i.a.), manteniendo el peso relativo de cada una en el total (32% y 68% respectivamente).

Con relación a su exposición el 99% son créditos al sector privado no financiero y se observa una marcada atomización de cartera, considerándose diversificado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 5,81% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 11,37%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 10,63% y el resto 72,19%.

En cuanto a su calidad, en el cuadro 2 se expone la misma ubicándose los niveles de irregularidad muy por debajo de lo registrado 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	B. Priv.
	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	sep-24	sep-24
Total Cartera Irregular	0,32%	0,38%	0,47%	0,41%	0,44%	1,61%	1,42%
Cartera Comercial Irregular	0,04%	0,07%	0,10%	0,10%	0,19%	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	0,45%	0,52%	0,64%	0,58%	0,56%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	632,41%	521,71%	329,38%	380,01%	310,93%	163,20%	178,26%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-1,72%	-1,61%	-1,07%	-1,15%	-0,92%	-1,02%	-1,11%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,88%	-0,75%	-0,64%	-0,95%	-0,85%	-1,31%	-1,62%

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

## 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.

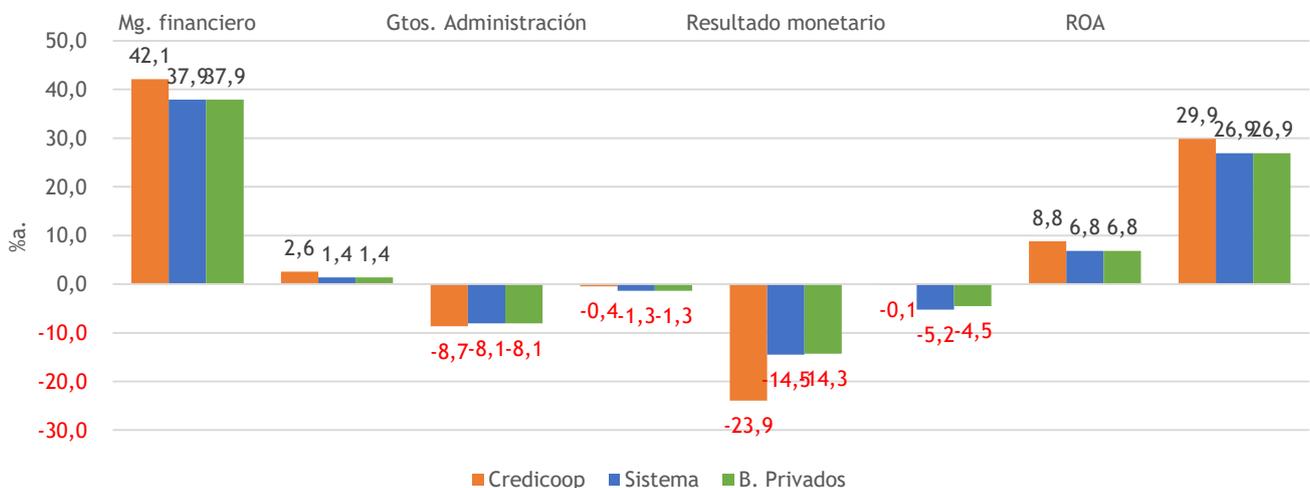
Concepto	Resultados acumulados		
	sep-24	sep-23	Var. %
Margen financiero	1.970.231.207	1.233.095.979	60 %
Ingresos netos por servicios	124.583.196	152.799.472	-18 %
Gastos de administración	-430.095.651	-435.797.797	-1 %
Cargos por incobrabilidad	-20.730.062	-16.454.611	26 %
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.643.988.690</b>	<b>933.643.043</b>	<b>76 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-1.210.497.401	-941.517.120	29 %
Impuestos y resto	-5.925.897	138.778.102	-104 %
<b>Resultado del período</b>	<b>427.565.392</b>	<b>130.904.025</b>	<b>227 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

El resultado contable del tercer trimestre del año 2024 medido en moneda homogénea muestra una evolución extraordinaria en comparación con igual periodo del año anterior (+227%i.a.) pese a los efectos adversos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios de la entidad.

La mejora del resultado operativo (+76% interanual) se sustenta en varios factores clave: el sólido desempeño del margen financiero (+60% interanual), la estabilidad de los gastos administrativos (-1% interanual), y la evolución de los ingresos netos por servicios (-18% interanual) junto con un incremento en los cargos por incobrabilidad (+26% interanual). Además, el resultado se ve favorecido por una diferencia de cambio positiva y extraordinaria, derivada de la operación de canje voluntario de títulos públicos del Tesoro Nacional realizada en enero y marzo.

**Gráfico 4.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Resultados acumulados a septiembre-2024.

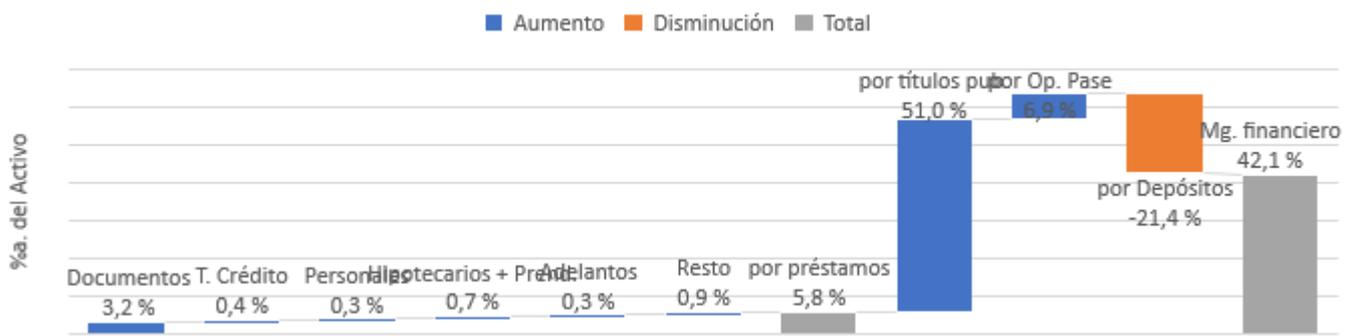


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

De este modo, en términos anualizados, la entidad alcanza rendimientos positivos, comparables con los observados en el consolidado del sistema y en el conjunto de bancos privados. Estos resultados se alinean con la tradición histórica del banco de mantener una rentabilidad mínima necesaria, al tiempo que sostiene elevados niveles de solvencia y eficiencia. Esto garantiza la continuidad plena de su Modelo Integral de Gestión, caracterizado por una postura adversa al riesgo (ver gráfico 4).

La naturaleza del margen financiero (42,1%) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses de 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 (ver gráfico 5).

Gráfico 5. Composición Margen financiero. Como % anualizado del activo. septiembre-2024.

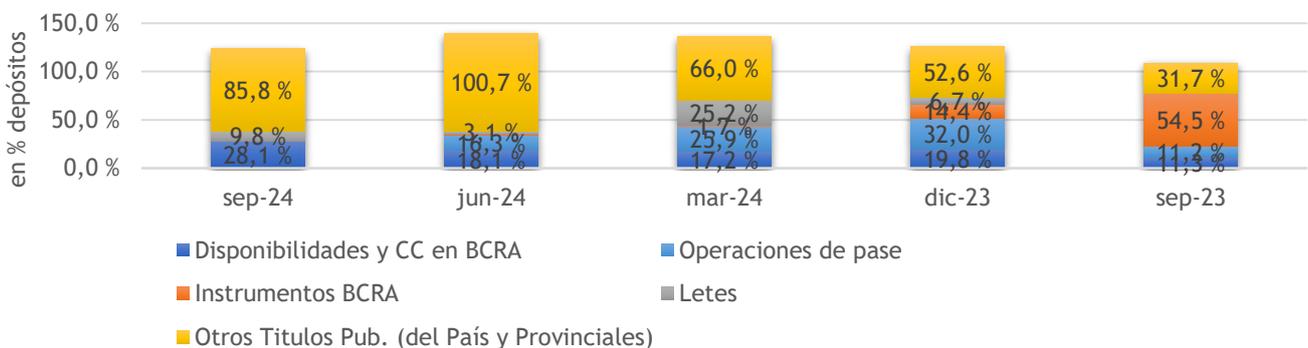


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

## Liquidez

La entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 123,7% de los depósitos de la entidad (Sistema: 49,5%; B. Privados: 52,9%).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La captación de depósitos es la principal fuente de fondeo del Credicoop y, prioritariamente, los mismos son revertidos en financiaciones de la misma localidad. En el tercer trimestre del año mostraron una evolución negativa medida en moneda homogénea (-4,3%i.a.), sobre la base del comportamiento de los depósitos del sector privado

no financiero (-14,6%), principalmente. Por su parte, estos continúan siendo los de mayor importancia para la entidad (sector privado 93,8% y sector público 6,2%).

Alrededor del 31,0% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representan alrededor del 24,2% del total (98,2% del sector privado) y su liquidez inmediata es del 94,9%.

En cuanto a la concentración, UNTREF ACR UP observa una adecuada atomización entre sus principales depositantes: los 10 mayores representaban el 18,53% de los depósitos totales; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 12,33% y los 100 siguientes mayores clientes el 6,69%. El resto concentra el 62,45% 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 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-2024.

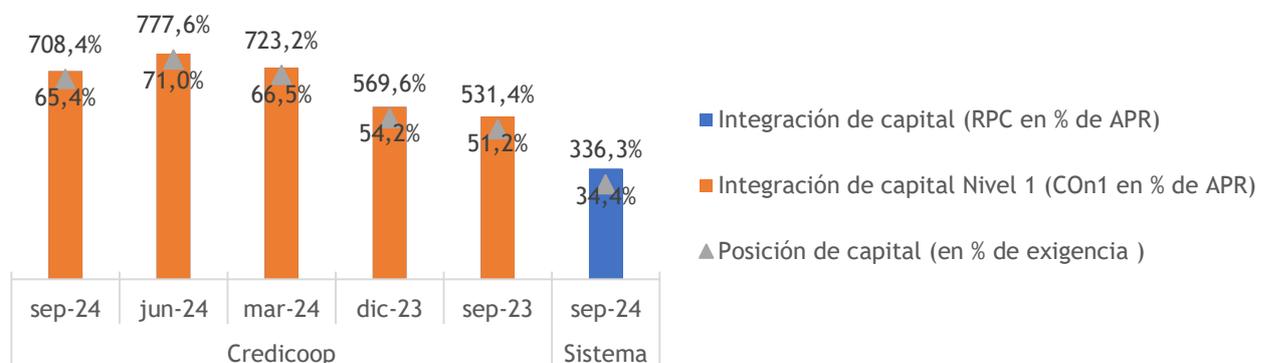
Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
Cartera vencida	0,38 %	n/c
1 mes	35,79 %	71,95 %
3 meses	17,22 %	24,12 %
6 meses	10,63 %	1,79 %
12 meses	13,94 %	2,08 %
24 meses	8,10 %	0,05 %
más de 24 meses	13,94 %	0,00 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

## Capitalización

El 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.

**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

Al finalizar el tercer trimestre del año 2024, el patrimonio neto de la entidad era de \$2.402,49 millones de pesos y superaba 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 \$1,35 millones 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.

La integración normativa de capital totalizó 65,4% de los activos ponderados por riesgo (vs 34,8% 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 7,08x veces la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (3,36x veces).

### **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 (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

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

Eficiencia: Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración

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.b.: puntos básicos

p.p.: puntos porcentuales

RPC: responsabilidad patrimonial computable

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

Tasa implícita Activa: ingresos por intereses sobre Títulos de deuda, Operaciones de Pase y Préstamos

Tasa implícita Pasiva: egresos por intereses sobre Depósitos y ON

YTD%: variación porcentual acumulada desde comienzos del año.

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

**Estado de Situación Financiera Consolidado**

Estado de Situación Financiera Consolidado	sep-2024	dic-2023	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>1.055.745.940</b>	<b>775.373.585</b>	<b>36,2%</b>
Efectivo	499.954.689	173.676.750	187,9%
Entidades Financieras y corresponsales	555.791.251	601.696.835	-7,6%
BCRA	479.869.003	533.291.829	-10,0%
Otras del país y del exterior	75.922.248	68.405.006	11,0%
Otros	-	-	
<b>Títulos de deuda a VR con cambios en resultados</b>	<b>58.992.548</b>	<b>58.393.079</b>	<b>1,0%</b>
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>-</b>	<b>3.013.331</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>-</b>	<b>1.252.728.459</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>147.709.413</b>	<b>57.818.069</b>	<b>155,5%</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>1.077.645.307</b>	<b>912.855.875</b>	<b>18,1%</b>
Sector Público no Financiero	6.226.716	6.721.382	-7,4%
BCRA	-	-	
Otras Entidades financieras	6.777	7.718	-12,2%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.071.411.814	906.126.775	18,2%
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>3.634.894.606</b>	<b>2.912.704.422</b>	<b>24,8%</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>163.486.033</b>	<b>155.079.450</b>	<b>5,4%</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>21.100.529</b>	<b>19.541.624</b>	<b>8,0%</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asoc. y negocios conjuntos</b>	<b>24.598.613</b>	<b>24.440.984</b>	<b>0,6%</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>311.365.314</b>	<b>312.843.339</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>12.679.258</b>	<b>11.949.969</b>	<b>6,1%</b>
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>25.140.714</b>	<b>30.556.567</b>	<b>-17,7%</b>
<b>Activo no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>93.750</b>	<b>95.642</b>	<b>-2,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.533.452.025</b>	<b>6.527.394.395</b>	<b>0,1%</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Depósitos</b>	<b>3.751.213.710</b>	<b>3.917.989.536</b>	<b>-4,3%</b>
Sector Público no Financiero	234.330.461	222.409.871	5,4%
Sector Financiero	37.665	75.065	-49,8%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	3.516.845.584	3.695.504.600	-4,8%
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>265</b>	<b>807.745</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>140.561.417</b>	<b>188.143.460</b>	<b>-25,3%</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>908.540</b>	<b>7.792.512</b>	<b>-88,3%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>34.723.756</b>	<b>41.175.692</b>	<b>-15,7%</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>203.555.983</b>	<b>259.117.861</b>	<b>-21,4%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4.130.963.671</b>	<b>4.415.026.806</b>	<b>-6,4%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	1.356	2.693	-49,6%
Ajustes al capital	69.590.594	69.589.232	0,0%
Ganancias reservadas	1.893.754.254	1.594.513.157	18,8%
Resultados no asignados	-	-	
Otros Resultados Integrales acumulados	6.834.457	144.219.542	-95,3%
Resultado del ejercicio	427.730.804	299.241.097	42,9%
PN atribuible a los propietarios de la controladora	2.397.911.465	2.107.565.721	13,8%
PN atribuible a participaciones no controladoras	4.576.889	4.801.868	-4,7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.402.488.354</b>	<b>2.112.367.589</b>	<b>13,7%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>6.533.452.025</b>	<b>6.527.394.395</b>	<b>0,1%</b>



## Anexo II Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	períodos acum.	sep-2024	sep-2023	Var. %
		9	9	
Ingresos por intereses		2.996.025.125	3.585.460.474	-16 %
Egresos por intereses		-1.022.995.231	-2.354.902.863	-57 %
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>1.973.029.894</b>	<b>1.230.557.611</b>	<b>60 %</b>
Ingresos por comisiones		126.319.691	155.715.799	-19 %
Egresos por comisiones		-1.736.495	-2.916.327	-40 %
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>124.583.196</b>	<b>152.799.472</b>	<b>-18 %</b>
Rdo. neto p/medición de instrumentos financ. a VR c/cambios en rdos.		-2.798.687	2.538.368	-210 %
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		771.926	9.060.754	-91 %
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		62.931.113	291.203.872	-78 %
Otros ingresos operativos		85.794.917	82.221.835	4 %
Cargo por incobrabilidad		-20.730.062	-16.454.611	26 %
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>2.223.582.297</b>	<b>1.751.927.301</b>	<b>27 %</b>
Beneficios al personal		-237.794.147	-235.187.378	1 %
Gastos de administración		-192.301.504	-200.610.419	-4 %
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-19.237.639	-18.562.442	4 %
Otros gastos operativos		-140.800.980	-218.141.241	-35 %
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.633.448.027</b>	<b>1.079.425.821</b>	<b>51 %</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		4.614.766	-7.004.676	-166 %
Resultado por la posición monetaria neta		-1.210.497.401	-941.517.120	29 %
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>427.565.392</b>	<b>130.904.025</b>	<b>227 %</b>

Resultados Acumulados (%a.)	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	Var. (en p.p.)
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	91,4%	127,6%	189,3%	96,3%	78,2%	-36,2
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	37,9%	56,6%	70,6%	81,7%	59,8%	-18,7
Spread Tasas implícitas	53,5%	70,9%	118,7%	14,5%	18,4%	-17,5
Margen financiero	42,1%	62,4%	81,8%	26,7%	21,6%	-20,3
Ingresos netos por servicios	2,6%	2,5%	2,4%	3,1%	2,6%	0,0
Cargos por incobrabilidad	-0,4%	-0,3%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,1
Gastos Administración	-8,7%	-9,0%	-8,6%	-9,5%	-7,4%	0,3
Resultado posición monetaria	-23,9%	-28,9%	-35,4%	-23,8%	-15,7%	5,0
Impuestos y resto	-0,1%	-0,7%	-0,8%	8,5%	2,4%	0,6
ROA	8,8%	16,3%	16,7%	4,6%	2,2%	-7,5
ROE	29,9%	55,3%	60,4%	20,1%	10,8%	-25,5
Eficiencia (*)	487,7%	622,1%	755,9%	314,5%	317,4%	-134,4
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	29,0%	27,2%	27,0%	32,5%	35,1%	1,7
Resultados Trimestrales (%a.)	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	Var. (en p.p.)
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	89,3%	300,9%	732,7%	...	162,2%	-211,6
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	40,9%	79,0%	164,1%	...	117,1%	-38,1
Spread Tasas implícitas	48,5%	221,9%	568,5%	...	45,1%	-173,4
Margen financiero	37,3%	135,9%	268,3%	...	32,4%	-98,6
Ingresos netos por servicios	5,9%	5,8%	5,8%	...	3,4%	0,1
Cargos por incobrabilidad	-16,6%	-19,1%	-19,5%	...	-9,7%	2,5
Gastos Administración	-1,3%	-1,3%	-0,1%	...	-0,3%	0,0
Resultado posición monetaria	-26,1%	-37,7%	-67,9%	...	-24,8%	11,7
Impuestos y resto	1,9%	-1,2%	-1,9%	...	6,6%	3,1
ROA	-7,3%	38,0%	43,3%	...	1,0%	-45,2
ROE	-28,9%	283,4%	368,1%	...	5,2%	-312,4
Eficiencia	218,8%	493,3%	755,9%	...	322,8%	-274,5
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	32,4%	27,4%	27,0%	...	33,8%	5,0

(\*) Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración



**Anexo III Indicadores y ratios**

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	Var. (en p.p.)
<b>Activos</b>						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%	0,6%	-0,1
Cartera Irregular / Financiaciones	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	-0,1
Cartera comercial irregular	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,0
Cartera de consumo y vivienda irregular	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	-0,1
Previsiones / Total de prestamos	2,0%	2,0%	1,5%	1,6%	1,4%	0,1
Previsiones / Cartera irregular total	632,4%	521,7%	329,4%	380,0%	310,9%	110,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-1,7%	-1,6%	-1,1%	-1,2%	-0,9%	-0,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,8%	-0,6%	-0,3%	-0,7%	-0,6%	-0,2
Disponibilidades / Activo	16,2%	9,9%	10,1%	11,9%	8,1%	6,3
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos	28,1%	18,1%	17,2%	19,8%	11,3%	10,0
Disponibilidades / Depósitos (mon. Extranjera)	94,9%	92,2%	97,8%	85,7%	86,5%	2,7
Op. Pase / Depósitos	0,0%	16,3%	25,9%	32,0%	11,2%	-16,3
Títulos Públicos / Pasivo	86,8%	94,6%	84,2%	65,4%	79,8%	-7,8
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	119,2%	134,1%	131,4%	119,5%	105,6%	-14,8
Activos Líquidos / Pasivo Total	112,3%	110,9%	99,7%	82,9%	90,2%	1,4
<b>Capitalización</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	58,2%	66,0%	54,8%	47,8%	29,3%	-7,9
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	36,8%	39,8%	35,4%	25,2%	22,7%	-3,0
Apalancamiento (Pasivo / PN)	1,7	1,5	1,8	2,7	3,4	0,2
Integración de capital (RPC/APR)	65,4%	71,0%	66,5%	54,2%	51,2%	-5,5
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	65,4%	71,0%	66,5%	54,2%	51,2%	-5,5
Posición de capital (Integración - Exigencia/Exigencia)	708,4%	777,6%	723,2%	569,6%	531,4%	-69,2

**Anexo IV Estructura Patrimonial**

CIFRAS CONTABLES	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	16,2%	9,9%	10,1%	11,9%	8,1%	6,3
Títulos de deuda a VR con cambios en resultados	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,6%	0,1
Instrumentos derivados	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	-0,2
Operaciones de pase	0,0%	8,9%	15,2%	19,2%	8,0%	-8,9
Otros activos financieros	2,3%	0,7%	0,6%	0,9%	0,6%	1,6
Préstamos y otras financiaciones	16,5%	13,7%	9,8%	14,0%	14,0%	2,8
Otros Títulos de Deuda	55,6%	57,3%	54,7%	44,6%	62,0%	-1,7
Activos financieros entregados en garantía	2,5%	2,2%	2,2%	2,4%	1,4%	0,3
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,0
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conj.	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	-0,0
Propiedad, planta y equipo	4,8%	5,0%	4,9%	4,8%	4,1%	-0,2
Activos intangibles	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0
Otros activos no financieros	0,4%	0,4%	0,6%	0,5%	0,4%	-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	90,8%	90,3%	90,6%	88,7%	92,5%	0,5
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Otros pasivos financieros	3,4%	3,4%	3,1%	4,3%	2,5%	-0,0
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	-0,0
Provisiones	0,8%	0,9%	0,6%	0,9%	0,7%	-0,0
Otros pasivos no financieros	4,9%	5,4%	5,6%	5,9%	4,2%	-0,4
<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 2024, 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 Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@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:** 13 de enero de 2025