

## Entidades Financieras

**Banco Credicoop Cooperativo Limitado**

## Emisor

Banco Credicoop Cooperativo  
Limitado

## Calificación anterior:

27-12-18

Emisor a largo plazo: "AAA".

Perspectiva estable

Emisor a corto plazo: "A1+"

## Tipo de informe

Seguimiento.

Fecha último balance: 31-12-18

## Metodología de calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14.

## Analistas

Jorge Dubrovsky,  
jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko,  
miutrzenko@untref.edu.ar

## Fecha de calificación

17-04-19

## 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****Emisor:****Calificación actual    Perspectiva    Calificación anterior**

|             |     |         |     |
|-------------|-----|---------|-----|
| Largo Plazo | AAA | Estable | AAA |
|-------------|-----|---------|-----|

|             |     |     |     |
|-------------|-----|-----|-----|
| Corto Plazo | A1+ | N/C | A1+ |
|-------------|-----|-----|-----|

**Fundamentos de la Calificación**

- UNTREF ACR UP advierte que, mediante un análisis regular pormenorizado, la posición financiera del Banco es robusta y se ha mantenido estable en sus principales indicadores económicos.
- Conserva adecuados márgenes de rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria", destacándose que el Credicoop es una institución sin fines de lucro en base al principio solidario de ayuda mutua.
- Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los registrados por el sistema financiero y, además, cuenta excelentes niveles de cobertura que casi triplican lo provisionado por el consolidado del sistema bancario.
- Excelente posición de liquidez. Los títulos públicos y el dinero en efectivo representan en conjunto el 74,2% de los depósitos totales de la entidad.
- La integración normativa de capital totalizó 17,8% de los APR (vs 15,8% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 117,9% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (84,8%).
- 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 para el período 2017/18.

Se prestó especial atención a los riesgos de crédito, mercado, tasa de interés, liquidez, operacional y estratégico debido a su incidencia sobre la actividad de la entidad. El Plan de Contingencias definido establece la estrategia a implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un menú diversificado de opciones a fin de que el Comité de Gestión Integral de Riesgos tenga una visión clara de las medidas contingentes potencialmente disponibles.

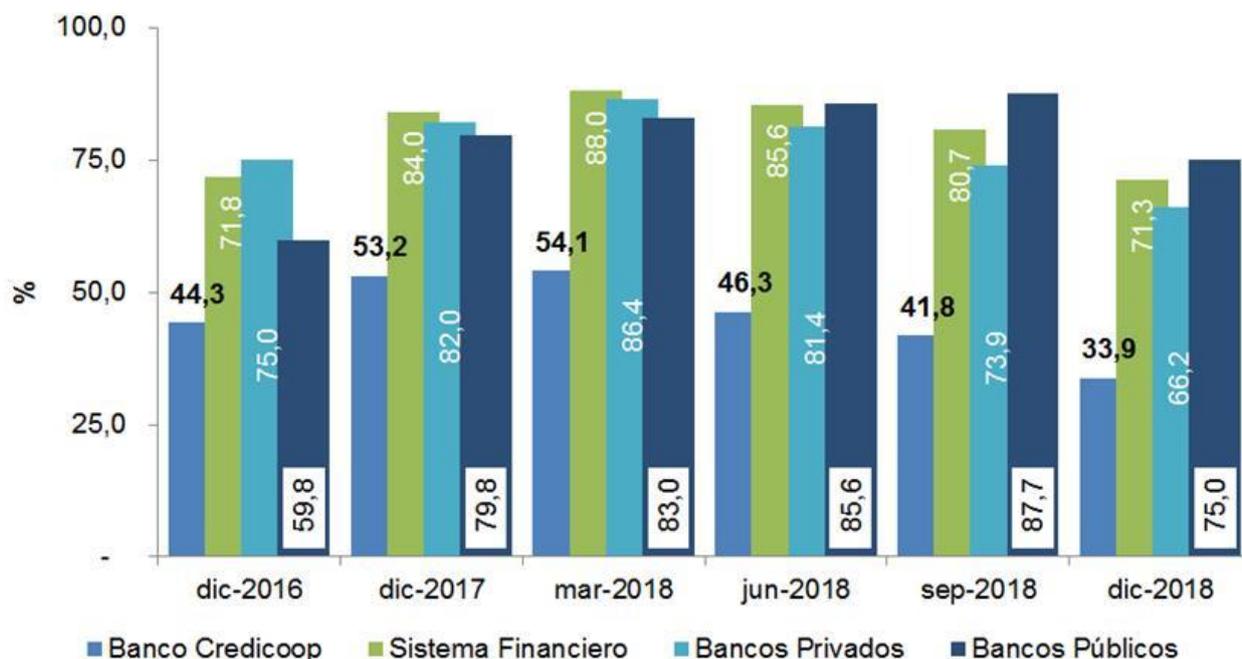
La UNTREF ACR UP señala que, debido a la solidez patrimonial de la entidad, su política de liquidez y de Rentabilidad Mínima Necesaria junto a las medidas propuestas en el Plan de Contingencias, el Banco Credicoop Cooperativo presenta resultados que le permiten encuadrarse dentro de las regulaciones técnicas vigentes y al mismo tiempo recargar lo menos posible los efectos sobre sus asociados (en materia de tasas y tarifas) y sobre el personal (manteniendo la política de recursos humanos y el número de sucursales).

## Activos

Al finalizar el cuarto trimestre del año, dado el contexto cambiario a partir del mes de mayo y por las nuevas exigencias regulatorias, la entidad ha priorizado mantener una alta posición de liquidez. Las disponibilidades representaron alrededor del 35,1% del Activo, manteniéndose sin cambios respecto del trimestre anterior y con un aumento de 12,8 p.p. que en diciembre-2017. La tenencia de títulos públicos representó 30,6% del activo al finalizar el trimestre, incrementándose 7,2 p.p. respecto de setiembre-2018, como consecuencia de los cambios normativos que permiten a las entidades financieras una mayor tenencia de Letras de Liquidez (LELIQ). Estos indicadores se encuentran por encima de los ratios observados por el consolidado del sistema financiero (vs 25% y 19% del Sistema, respectivamente).

Asimismo, como resultado de los objetivos de política monetaria establecidos por el órgano rector, la exposición al sector privado de la entidad ha continuado su tendencia descendente. Las financiaciones otorgadas representaron cerca del 28,5% de los activos totales (-6,7 p.p. respecto del trimestre anterior y -16,1 p.p. respecto de diciembre-2017), en línea con lo sucedido a nivel sistémico. De esta forma, en el último trimestre, los créditos al sector privado se contrajeron 8,7% en términos nominales, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación (ver Gráfico 1).

**Gráfico 1.** Sector Privado. Créditos en términos de Depósitos. Diciembre-2018.



**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, al registrado 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.

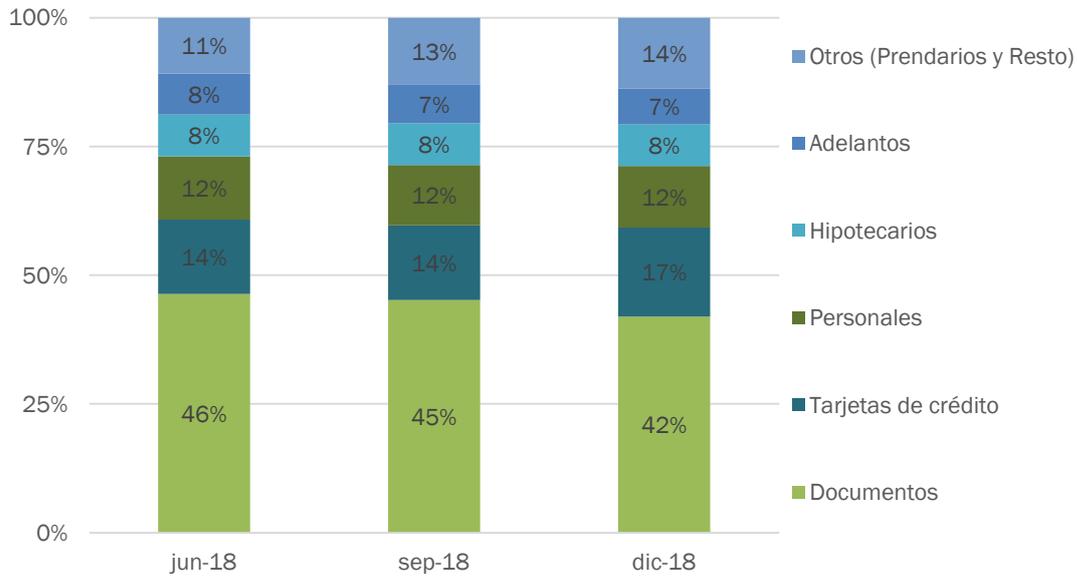
**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Credicoop.

| Irregularidad de cartera                            | Credicoop |         |         | Sistema |         |         |
|---|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | dic-18    | sep-18  | dic-17  | dic-18  | sep-18  | dic-17  |
| Total Cartera Irregular                             | 2,61%     | 2,33%   | 1,25%   | 2,90%   | 2,20%   | 1,73%   |
| Cartera Comercial Irregular                         | 3,06%     | 2,79%   | 0,87%   | 2,20%   | 3,63%   | 2,89%   |
| Cartera Consumo o Vivienda Irregular                | 2,42%     | 2,01%   | 1,64%   | 4,00%   | 1,22%   | 0,88%   |
| Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas    | 339,83%   | 251,93% | 279,59% | 120,30% | 125,66% | 150,61% |
| (Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos | -6,26%    | -3,54%  | -2,24%  | -0,60%  | -0,56%  | -0,88%  |
| (Cartera irregular - Provisiones) / PN              | -24,01%   | -15,78% | -12,50% | -2,30%  | -2,55%  | -3,90%  |

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Separado al 31-12-18 e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito a fines de 2018, los préstamos por documentos continúan siendo la línea de mayor importancia (42% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por las financiamientos por tarjetas de crédito (17%), mientras que en la tercera posición se hallan los préstamos personales (12%). Luego, con el 8% y el 7% se hallan los créditos hipotecarios y por adelantos, respectivamente, mientras que el resto representa el 14% del total (2% prendarios y 11% otros).

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



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

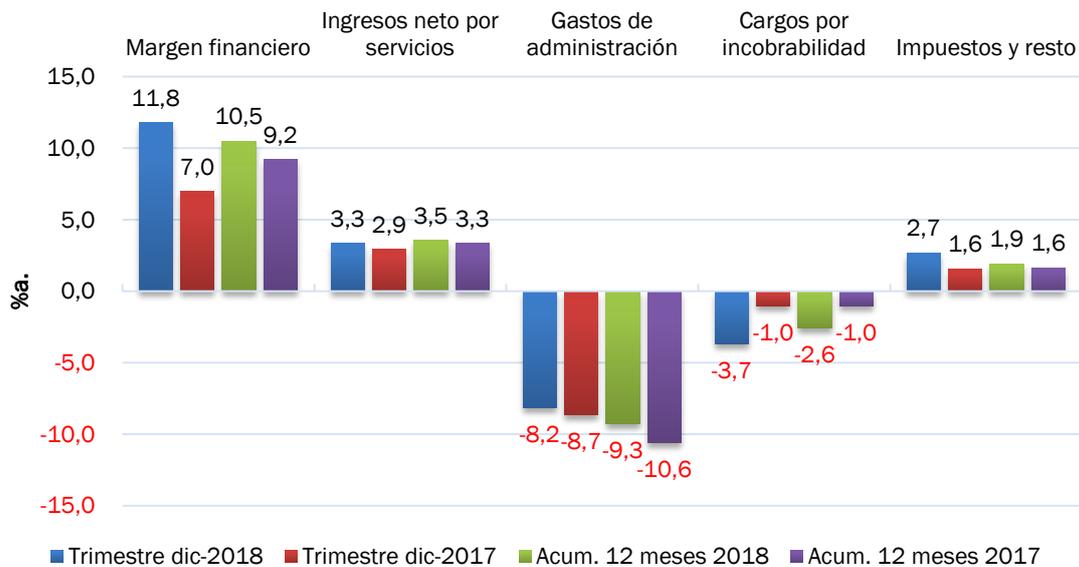
Por último, la UNTREF ACR UP observa una marcada atomización de cartera diversificado, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 5,88% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 8,78%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,09% y el resto 77,75%.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (2,5%), Activos financieros entregados en garantía (1,7%) e Inversiones en subsidiarias y asociadas (1,0%) 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 al 31-12-18

En el acumulado del año, el margen financiero<sup>1</sup> de la entidad totalizó 10,5% del activo, 1,3 p.p. más que el acumulado de 12 meses de 2017 (vs 10,7%a. del Sistema). En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos, por documentos y por préstamos personales mientras que, por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 2,6%a. del activo. Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 42,7%% respecto del trimestre anterior y, de esta manera, aceleraron su ritmo de aumento en la comparación i.a. hasta 31,6%. De esta forma, en el acumulado del año totalizaron 9,3% del activo (1.4 p.p. menos que en el 2017).

Por último, los ingresos netos por servicios se mantuvieron relativamente estables en el trimestre (3,3%a., +0,2 p.p.), sintetizando en el acumulado de 12 meses del año 3,5%a. del activo y cubriendo el 37,5% de los gastos administrativos y beneficios al personal.

## Liquidez

Los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos que, al mismo tiempo, son revertidos prioritariamente en financiaciones de la misma localidad. El saldo total aumentó 12,7% en el cuarto trimestre y 51,20% durante el año, motivado principalmente por las altas

<sup>1</sup> La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

tasas de interés para depósitos a plazo que exhibe el sistema. El 96,2% de ellos corresponden al sector privado no financiero, y el 47,7% de éstos son depósitos a plazo fijo, mientras que el 28,5% y el 18,1% restante son depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente, respectivamente.

En cuanto a su concentración, se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 6,77% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 9,65% y los 100 siguientes mayores clientes el 6,01% de los depósitos totales. El resto concentra el 77,57% 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.

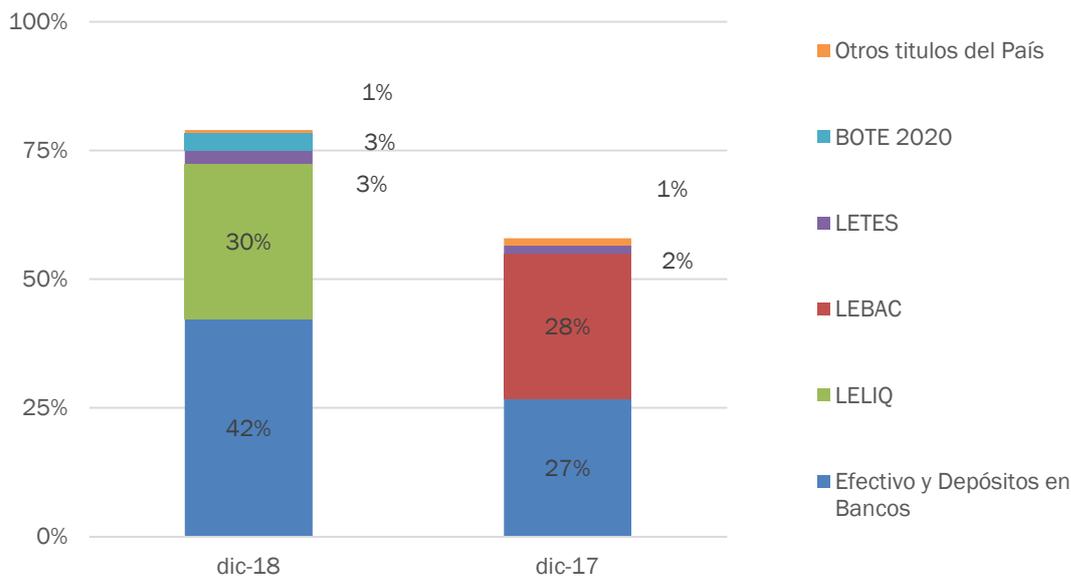
**Cuadro 3.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2018.

| Plazos que restan para su vencimiento | Depósitos   | Financiaciones |
|---------------------------------------|-------------|----------------|
| 1 mes                                 | 64,09%      | 29,70%         |
| 3 meses                               | 26,87%      | 13,58%         |
| 6 meses                               | 4,60%       | 12,91%         |
| 12 meses                              | 4,09%       | 13,26%         |
| 24 meses                              | 0,30%       | 14,07%         |
| más de 24 meses                       | 0,05%       | 13,68%         |
| Cartera vencida                       | nc          | 2,80%          |
| <b>Total</b>                          | <b>100%</b> | <b>100%</b>    |

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

Por otra parte, la entidad mantiene una alta posición de liquidez frente a las nuevas circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades de la entidad representaron el 42% de los depósitos totales, 15,3 p.p. superior a la posición de diciembre-2017 (vs 33% del Sistema y +7,3 p.p. respecto del trimestre anterior) y el stock de títulos públicos cubre el 34,5% del pasivo total (vs. 35,6% y 30,2% del Sistema, respectivamente). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron el 74,2% del pasivo total y la composición de títulos públicos a la fecha de cierre de los Estados Financieros estaba integrada principalmente con LELIQ, BOTE 2020 y LETES en dólares del Gobierno Nacional.

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



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

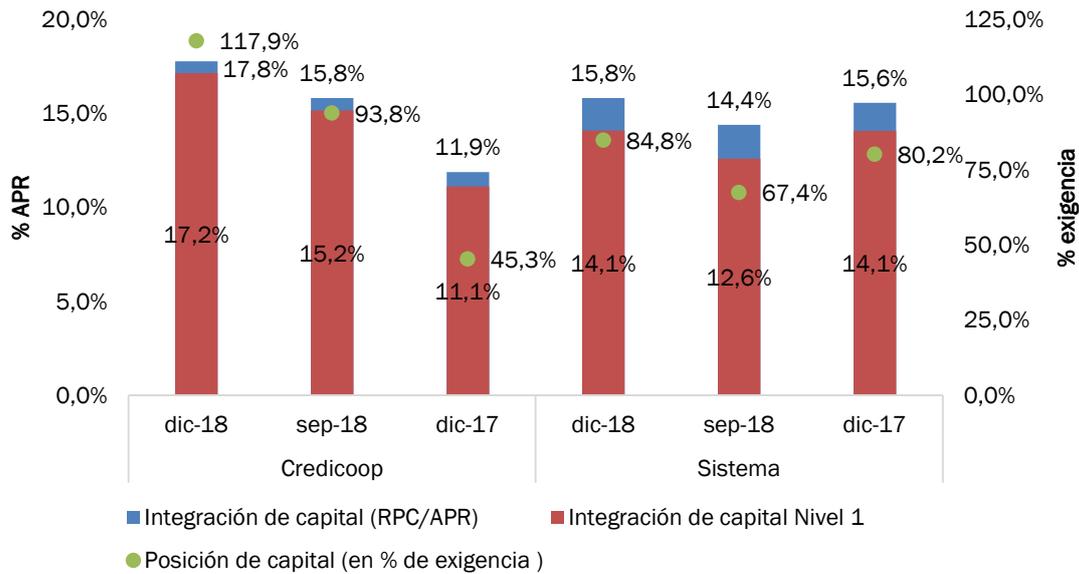
## Capitalización

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 diciembre-2018 la integración normativa de capital totalizó 17,8% de los activos ponderados por riesgo (vs 15,8% 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 96,5% del total). El excedente de capital representó 117,9% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (84,8%).

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



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

### Observaciones de impacto macroeconómico y social

El Banco Credicoop focaliza su actividad crediticia en la asistencia a las pequeñas y medianas empresas (Pymes), cooperativas, empresas de economía social y a personas, en los más importantes centros urbanos como en pequeñas localidades del país. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco a nivel regional, hecho que su Consejo de Dirección ha planteado como un objetivo estratégico para fortalecer el sector de la economía social. En virtud de ello, percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva así como niveles de comisión por debajo del conjunto del sistema financiero.

Si bien durante el 2018 ha habido un descenso en la actividad económica del país y objetivamente el mismo ha impactado en los sectores donde el banco focaliza su actividad, UNTREF ACR UP advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Banco es robusta y se ha mantenido estable en sus principales indicadores económicos.

## Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

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

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

ON: Obligaciones Negociables.

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

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como resultado neto acumulado del período de 12 meses/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                                    | dic-2018           | sep-2018           | dic-2017           | dic-2016          | Variación Trimestral |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                    |                    |                    |                   |                      |
| <b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>                                      | <b>56.782.947</b>  | <b>50.159.577</b>  | <b>23.900.831</b>  | <b>22.900.978</b> | <b>13,2%</b>         |
| Efectivo   | 5.471.541          | 7.038.354          | 3.565.933          | 5.520.732         | -22,3%               |
| Entidades Financieras y corresponsales                                     | 51.311.406         | 43.121.223         | 20.177.194         | 17.380.246        | 19,0%                |
| BCRA   | 48.341.792         | 40.171.223         | 19.212.758         | 16.436.104        | 20,3%                |
| Otras del país y del exterior  | 2.969.614          | 2.949.522          | 964.436            | 944.142           | 0,7%                 |
| Otros  | -                  | -                  | 157.704            | -                 | -                    |
| <b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>        | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>4.645</b>       | <b>4.645</b>      | <b>-</b>             |
| <b>Instrumentos derivados</b>  | <b>1.008</b>       |                    |                    |                   | <b>-</b>             |
| <b>Otros activos financieros</b>   | <b>199.737</b>     | <b>108.345</b>     | <b>207.030</b>     | <b>49.499</b>     | <b>84,4%</b>         |
| <b>Préstamos y otras financiaciones</b>                                    | <b>46.005.160</b>  | <b>50.293.504</b>  | <b>47.642.340</b>  | <b>34.360.464</b> | <b>-8,5%</b>         |
| Sector Público no Financiero   | 413.764            | 377.163            | 295.041            | 628.928           | 9,7%                 |
| BCRA   | 7.786              | -                  | -                  | 5.319             | -                    |
| Otras Entidades financieras  | 4                  | 2                  | 1                  | 110.185           | 100,0%               |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior                   | 45.583.606         | 49.916.339         | 47.347.298         | 33.616.032        | -8,7%                |
| <b>Otros Títulos de Deuda</b>  | <b>49.525.332</b>  | <b>33.473.900</b>  | <b>27.748.114</b>  | <b>26.117.383</b> | <b>48,0%</b>         |
| <b>Activos financieros entregados en garantía</b>                          | <b>2.798.168</b>   | <b>2.781.935</b>   | <b>1.956.014</b>   | <b>1.325.701</b>  | <b>0,6%</b>          |
| <b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>                           | <b>224.877</b>     | <b>184.400</b>     | <b>177.651</b>     | <b>144.913</b>    | <b>22,0%</b>         |
| <b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>           | <b>1.569.428</b>   | <b>1.561.544</b>   | <b>1.156.490</b>   | <b>974.482</b>    | <b>0,5%</b>          |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>  | <b>4.099.640</b>   | <b>4.068.783</b>   | <b>3.956.602</b>   | <b>3.820.666</b>  | <b>0,8%</b>          |
| <b>Activos intangibles</b>   | <b>49.823</b>      | <b>46.312</b>      | <b>93.168</b>      | <b>84.065</b>     | <b>7,6%</b>          |
| <b>Otros activos no financieros</b>  | <b>331.966</b>     | <b>197.754</b>     | <b>157.897</b>     | <b>85.431</b>     | <b>67,9%</b>         |
| <b>Activo no corrientes mantenidos para la venta</b>                       | <b>88.877</b>      |                    |                    |                   | <b>-</b>             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>161.676.963</b> | <b>142.876.054</b> | <b>107.000.782</b> | <b>89.868.227</b> | <b>13,2%</b>         |
| <b>PASIVO</b>  |                    |                    |                    |                   |                      |
| <b>Depósitos</b>   | <b>134.641.036</b> | <b>119.444.265</b> | <b>89.049.746</b>  | <b>75.935.716</b> | <b>12,7%</b>         |
| Sector Público no Financiero   | 5.078.990          | 4.626.004          | 2.211.070          | 1.702.484         | 9,8%                 |
| Sector Financiero  | 574                | 464                | 483                | 906               | 23,7%                |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior                   | 129.561.472        | 114.817.797        | 86.838.193         | 74.232.326        | 12,8%                |
| <b>Instrumentos derivados</b>  | <b>-</b>           | <b>7.109</b>       | <b>1.846</b>       | <b>-</b>          | <b>-100,0%</b>       |
| <b>Otros pasivos financieros</b>   | <b>6.961.329</b>   | <b>5.525.422</b>   | <b>3.576.520</b>   | <b>2.183.712</b>  | <b>26,0%</b>         |
| <b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b> | <b>560.045</b>     | <b>621.259</b>     | <b>530.231</b>     | <b>296.202</b>    | <b>-9,9%</b>         |
| <b>Provisiones</b>   | <b>1.209.809</b>   | <b>1.255.678</b>   | <b>689.655</b>     | <b>448.625</b>    | <b>-3,7%</b>         |
| <b>Otros pasivos no financieros</b>  | <b>2.793.045</b>   | <b>2.516.101</b>   | <b>2.233.548</b>   | <b>1.979.854</b>  | <b>11,0%</b>         |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>   | <b>146.165.264</b> | <b>129.369.834</b> | <b>96.081.546</b>  | <b>80.844.109</b> | <b>13,0%</b>         |
| <b>PASIVO + PN</b>   | <b>161.676.963</b> | <b>142.876.054</b> | <b>107.000.782</b> | <b>89.868.227</b> | <b>13,2%</b>         |

Estado de resultados (en miles de pesos)

| Estado de Resultados Separado   | períodos | dic-2018<br>12 meses | sep-2018<br>12 meses | jun-2018<br>12 meses | mar-2018<br>12 meses | dic-2017<br>12 meses |
|---|----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos por intereses  |          | 26.951.550           | 18.349.613           | 13.539.839           | 10.251.860           | 7.914.829            |
| Egresos por intereses   |          | -14.388.874          | -10.198.025          | -8.321.247           | -7.471.656           | -7.120.159           |
| <b>(1) Resultado neto por intereses</b>   |          | <b>12.562.676</b>    | <b>8.151.588</b>     | <b>5.218.592</b>     | <b>2.780.204</b>     | <b>794.670</b>       |
| Ingresos por comisiones   |          | 4.370.994            | 3.806.706            | 3.388.571            | 3.062.895            | 2.738.743            |
| Egresos por comisiones  |          | -112.539             | -110.816             | -98.989              | -85.841              | -79.782              |
| <b>(2) Resultado neto por comisiones</b>  |          | <b>4.258.455</b>     | <b>3.695.890</b>     | <b>3.289.582</b>     | <b>2.977.054</b>     | <b>2.658.961</b>     |
| <b>Subtotal (1 + 2)</b>   |          | <b>16.821.131</b>    | <b>11.847.478</b>    | <b>8.508.174</b>     | <b>5.757.258</b>     | <b>3.453.631</b>     |
| Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados |          | 36                   | 1.663.592            | 3.414.434            | 5.099.026            | 6.507.516            |
| Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado  |          | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |
| Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera   |          | 1.177.154            | 940.700              | 621.324              | 427.039              | 378.328              |
| Otros ingresos operativos   |          | 2.667.304            | 2.440.523            | 2.283.978            | 2.186.206            | 2.198.177            |
| Cargo por incobrabilidad  |          | -3.138.006           | -1.893.009           | -1.179.026           | -961.435             | -842.861             |
| <b>Ingreso operativo neto</b>   |          | <b>17.527.619</b>    | <b>14.999.284</b>    | <b>13.648.884</b>    | <b>12.508.094</b>    | <b>11.694.791</b>    |
| Beneficios al personal  |          | -6.745.729           | -6.223.851           | -5.763.972           | -5.334.357           | -5.271.468           |
| Gastos de administración  |          | -4.621.424           | -4.140.498           | -3.818.221           | -3.614.139           | -3.365.097           |
| Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes  |          | -206.735             | -211.725             | -255.573             | -242.210             | -254.795             |
| Otros gastos operativos   |          | -2.030.081           | -2.019.502           | -1.828.049           | -1.583.601           | -1.297.672           |
| <b>Resultado operativo</b>  |          | <b>3.923.650</b>     | <b>2.403.708</b>     | <b>1.983.069</b>     | <b>1.733.787</b>     | <b>1.505.759</b>     |
| Resultado por asociadas y negocios conjuntos  |          | 705.015              | 615.549              | 445.573              | 328.600              | 284.778              |
| <b>Resultado neto del período</b>   |          | <b>4.628.665</b>     | <b>3.019.257</b>     | <b>2.428.642</b>     | <b>2.062.387</b>     | <b>1.790.537</b>     |
| Otro resultado integral del período   |          | 0                    | -106.442             | 0                    | 0                    | 0                    |
| <b>Resultado total integral del período</b>   |          | <b>4.628.665</b>     | <b>2.912.815</b>     | <b>2.428.642</b>     | <b>2.062.387</b>     | <b>1.790.537</b>     |

Concentración de las financiaciones y depósitos

| Periodo                                    | 10 Mayores Clientes | 50 Sigüientes Mayores Clientes | 100 Sigüientes Mayores Clientes | Resto de Clientes | Total            |
|--|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b> |                     |                                |                                 |                   |                  |
| diciembre-17                               | 3,49%               | 7,55%                          | 7,77%                           | 81,19%            | 100% 50.261.824  |
| junio-18                                   | 4,37%               | 8,38%                          | 7,86%                           | 79,39%            | 100% 53.281.691  |
| septiembre-18                              | 5,14%               | 8,86%                          | 8,11%                           | 77,89%            | 100% 54.703.368  |
| diciembre-18                               | 5,38%               | 8,78%                          | 8,09%                           | 77,75%            | 100% 51.773.762  |
| <b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>      |                     |                                |                                 |                   |                  |
| diciembre-17                               | 5,13%               | 6,83%                          | 4,80%                           | 83,23%            | 100% 89.049.746  |
| junio-18                                   | 6,54%               | 7,56%                          | 5,66%                           | 80,24%            | 100% 106.729.941 |
| septiembre-18                              | 5,78%               | 8,65%                          | 5,92%                           | 79,66%            | 100% 119.444.265 |
| diciembre-18                               | 6,77%               | 9,65%                          | 6,01%                           | 77,57%            | 100% 134.641.036 |

Indicadores y ratios

| CIFRAS CONTABLES  | dic-18        | sep-18        | jun-18        | mar-18        | dic-17        | Variación Trimestral (en p.p.) |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>   |               |               |               |               |               |                                |
| Efectivo y Depósitos en Bancos                                      | 35,1%         | 35,1%         | 29,0%         | 23,2%         | 22,3%         | 0,0%                           |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados        | 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%                           |
| Otros activos financieros   | 0,1%          | 0,1%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,0%                           |
| Préstamos y otras financiaciones                                    | 28,5%         | 35,2%         | 39,3%         | 45,3%         | 44,5%         | -6,7%                          |
| Otros Títulos de Deuda  | 30,6%         | 23,4%         | 25,1%         | 24,2%         | 25,9%         | 7,2%                           |
| Activos financieros entregados en garantía                          | 1,7%          | 1,9%          | 1,9%          | 2,1%          | 1,8%          | -0,2%                          |
| Inversiones en Instrumentos de Patrimonio                           | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,0%                           |
| Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos           | 1,0%          | 1,1%          | 1,1%          | 1,1%          | 1,1%          | -0,1%                          |
| Propiedad, planta y equipo  | 2,5%          | 2,8%          | 3,2%          | 3,6%          | 3,7%          | -0,3%                          |
| Activos intangibles   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,0%                           |
| Otros activos no financieros  | 0,2%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%                           |
| Activo no corrientes mantenidos para la venta                       | 0,1%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,1%                           |
| <b>TOTAL DE ACTIVO</b>  | <b>99,9%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |                                |
| <b>PASIVO</b>   |               |               |               |               |               |                                |
| Depósitos   | 92,1%         | 92,3%         | 92,7%         | 92,9%         | 92,7%         | -0,2%                          |
| Instrumentos derivados  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%                           |
| Otros pasivos financieros   | 4,8%          | 4,3%          | 3,7%          | 3,6%          | 3,7%          | 0,5%                           |
| Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras | 0,4%          | 0,5%          | 0,7%          | 0,7%          | 0,6%          | -0,1%                          |
| Provisiones   | 0,8%          | 1,0%          | 1,0%          | 0,9%          | 0,7%          | -0,1%                          |
| Otros pasivos no financieros  | 1,9%          | 1,9%          | 1,9%          | 1,9%          | 2,3%          | 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> |                                |

Indicadores y ratios (continuación)

| INDICADORES - Componentes Cuantitativos   | dic-18 | sep-18 | jun-18 | mar-18 | dic-17 | Variación Trimestral (en p.p.) |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>  |        |        |        |        |        |                                |
| Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)   | 3,4%   | 2,9%   | 2,4%   | 1,8%   | 1,7%   | 0,5                            |
| Cartera Irregular / Financiaciones  | 2,6%   | 2,3%   | 1,9%   | 1,3%   | 1,2%   | 0,3                            |
| Cartera comercial irregular   | 3,1%   | 2,8%   | 1,7%   | 0,9%   | 0,9%   | 0,3                            |
| Cartera de consumo/vivienda irregular   | 2,4%   | 2,0%   | 2,1%   | 1,8%   | 1,6%   | 0,4                            |
| Previsiones / Total de prestamos  | 8,9%   | 5,9%   | 4,1%   | 3,5%   | 3,5%   | 3,0                            |
| Previsiones / Cartera irregular total   | 339,8% | 251,9% | 220,4% | 268,5% | 279,6% | 87,9                           |
| (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones  | -6,3%  | -3,5%  | -2,3%  | -2,2%  | -2,2%  | -2,7                           |
| (Cartera irregular - Previsiones) / PN  | -24,0% | -15,8% | -10,4% | -10,8% | -12,5% | -8,2                           |
| Disponibilidades / Activo   | 35,1%  | 35,1%  | 29,0%  | 23,2%  | 22,3%  | 0,0                            |
| <b>BENEFICIOS</b>   |        |        |        |        |        |                                |
| ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)  | 42,4%  | 26,7%  | 22,2%  | 18,9%  | 19,8%  | 15,7                           |
| ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)  | 4,3%   | 2,7%   | 2,3%   | 1,9%   | 2,0%   | 1,6                            |
| Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)  | 28,2%  | 21,9%  | 16,5%  | 13,3%  | 10,5%  | 6,3                            |
| Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)   | 10,7%  | 8,5%   | 7,8%   | 8,1%   | 8,0%   | 2,1                            |
| Spread Tasas promedio   | 17,5%  | 13,4%  | 8,7%   | 5,2%   | 2,5%   | 4,2                            |
| Margen financiero trimestral (%a.)  | 11,8%  | 9,8%   | 8,0%   | 8,0%   | 0,6%   | 2,0                            |
| Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)   | 3,3%   | 3,1%   | 3,1%   | 3,1%   | 2,9%   | 0,2                            |
| Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)  | -3,7%  | -2,9%  | -1,1%  | 2,3%   | -1,0%  | -0,8                           |
| Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)                     | 148,0% | 137,1% | 128,4% | 128,3% | 115,3% | 10,8                           |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |        |        |        |        |        |                                |
| Disponibilidades / Depósitos  | 42,2%  | 42,0%  | 34,7%  | 27,9%  | 26,8%  | 0,2                            |
| Títulos Públicos / Pasivo   | 34,5%  | 26,2%  | 28,9%  | 25,0%  | 30,8%  | 8,2                            |
| Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos) | 74,2%  | 65,6%  | 62,3%  | 49,0%  | 57,4%  | 8,6                            |
| <b>CAPITALIZACIÓN</b>   |        |        |        |        |        |                                |
| Solvencia total (Activo / Pasivo)   | 10,6%  | 10,4%  | 10,7%  | 11,6%  | 11,4%  | 0,2                            |
| Cobertura del Activo (PN/ Activo)   | 9,6%   | 9,5%   | 9,6%   | 10,4%  | 10,2%  | 0,1                            |
| Apalancamiento (Pasivo / PN)  | 9,4    | 9,6    | 9,4    | 8,6    | 8,8    | -0,2                           |
| Integración de capital (RPC/APR)  | 17,8%  | 15,8%  | 15,5%  | n/d    | 11,9%  | 2,0                            |
| Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR  | 17,2%  | 15,2%  | 14,8%  | n/d    | 11,1%  | 2,0                            |
| Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )  | 117,9% | 93,8%  | 89,9%  | n/d    | 45,3%  | 24,1                           |

## Definición de las calificaciones asignadas

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AAA”. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1+”.

La calificación “AAA” de largo plazo otorgada al Banco Credicoop Cooperativo Limitado corresponde a las emisiones o emisores calificados en “AAA” nacional, presentan una excelente capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales no presentan vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

La calificación “A1” de corto plazo otorgada al Banco Credicoop Cooperativo Limitado corresponde a las emisiones o emisores calificados en “A1” nacional, implica la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

## Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados de Situación Financiera correspondientes a los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2018, el 30 de septiembre de 2018, el 30 de junio de 2018, el 31 de marzo de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, auditados por Price Waterhouse& Co. S.R.L. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Seguimiento Plan de Negocios. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Apartado IV. Prueba de estrés. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Apartado V. Informe de Suficiencia de Capital. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](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

**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:**

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 17 de abril de 2018

**UNTREF ACR UP:**

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

54 11 4894-1232

[acrup@untref.edu.ar](mailto:acrup@untref.edu.ar)

[www.acrup.untref.edu.ar](http://www.acrup.untref.edu.ar)