

# Banco Credicoop Cooperativo Limitado

## Perfil

Banco Credicoop Cooperativo Limitado (Credicoop) centra su actividad en la asistencia crediticia a pequeñas y medianas empresas, cooperativas, empresas de economía social y a personas, localizadas tanto en grandes centros urbanos como en pequeñas localidades del país. Es el 5to banco privado en términos de depósitos y de activos a jun'23, con un market share del 4,4% y 4,1% respectivamente, medido sobre el total del sistema financiero.

## Factores relevantes de la calificación

**Esencia cooperativa.** El capital de Credicoop se integra con los aportes de sus asociados y se fortalece con la recurrente capitalización de utilidades, por lo cual la expansión de la base patrimonial depende fuertemente de estos dos factores. Dada su esencia cooperativa, su objetivo no es maximizar utilidades sino lograr la rentabilidad mínima necesaria que le permita asegurar el cumplimiento de las regulaciones y financiar las inversiones que garanticen su sustentabilidad.

**Buen resultado operativo.** A jun'23 el resultado operativo registró una mejora interanual del 69% en términos reales, fundamentalmente por un fuerte incremento de los ingresos netos por intereses, impulsado por los intereses de los títulos públicos, los que representan un 86,5% de los ingresos brutos por intereses. En tanto, la rentabilidad neta del Banco se ubicó en niveles razonables (ROA 2,8% y ROE 13,7%), levemente por debajo de la media de Bancos Privados Nacionales (ROA 3,1% y ROE 16,5% a jun'23). Por otro lado, se destaca la continua mejora de la eficiencia en términos de flujo (Gastos/Ingresos: 40,7% vs. 48,1% a jun'22), producto del fuerte control de gastos que lleva a cabo la Entidad desde dic'20 y de los resultados superavitarios alcanzados. FIX estima que el desempeño de Credicoop, al igual que el resto del sistema financiero, continuará presionado por el actual escenario desafiante y elevadas tasas de inflación.

**Buena calidad de activos.** La cartera irregular del Banco representa un 0,4% del total de financiaciones, por debajo del nivel de mora alcanzado por la media de Bancos Privados Nacionales (2,1%) a jun'23. Además, conserva una holgada cobertura con previsiones (334,3%). La buena calidad de la cartera refleja la prudente selección de créditos que realiza la entidad.

**Holgados niveles de liquidez.** La liquidez inmediata (disponibilidades, operaciones de pase, Letras del BCRA y préstamos de corto plazo al sector financiero) representaba el 73,4% de los depósitos totales y pasivos financieros menores a un año a jun'23.

**Buena capitalización.** A jun'23 la solvencia de la entidad se sustenta en los aportes de los asociados, la constante capitalización de resultados positivos netos y del bajo crecimiento de sus activos. En este sentido, el capital tangible alcanza un 21,3% de los activos tangibles, similar a reportado el año previo.

**Moderada exposición al sector público.** A jun'23 la entidad tenía una exposición al sector público del 66,2% medido sobre el total del Activo y 3,1 veces del Patrimonio Neto. Sin embargo, neto de las letras del BCRA dichos indicadores descienden a 22,4% y 1,0 veces, respectivamente.

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

### Resumen Financiero

Banco Credicoop Cooperativo Limitado		
Millones ARS	30/06/2023	30/06/2022
Activos (USD)	7.789	7.686
Activos	1.999.396	1.972.879
Patrimonio Neto	427.508	357.705
Resultado Neto	27.628	6.244
ROAA (%)	2,8	0,6
ROAE (%)	13,7	3,5
PN Tangible / Activos Tangibles	21,3	18,0

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/23 = 256,68

Estados Financieros a moneda homogénea de jun'23

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 28 Agosto, 2023

Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022

### Analistas

Analista Principal  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
[pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
María Luisa Duarte  
Director  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)  
+54 11 5235 8112

Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

## Sensibilidad de la calificación

**Rentabilidad y capitalización.** Un deterioro severo de los ratios de rentabilidad que afectara fuertemente su capitalización (Tier 1 Capital Ratio por debajo del 10%) podría generar una baja en las calificaciones del banco.

## Perfil

Banco Credicoop Cooperativo Limitado (Credicoop), es una organización cooperativa sin fines de lucro que tiene por objeto prestar servicios financieros a todos sus asociados. Fue creado a partir de la fusión de 44 Cajas de Crédito Cooperativo, algunas con más de 60 años de trayectoria, comenzando sus actividades el 19 de marzo de 1979.

Credicoop centra su actividad en la asistencia crediticia de pequeñas y medianas empresas, de cooperativas, de empresas de economía social y personas, localizados tanto en los grandes centros urbanos como en las pequeñas localidades de nuestro país.

El Consejo de Administración está formado por Consejeros Administradores de cada una de las 22 zonas en que se encuentra dividida la operatoria del banco, con un mínimo de 1 y un máximo de 3 por cada zona, e igual cantidad de suplentes. La Asamblea General de Delegados es la encargada de elegir a estos Consejeros, los cuales duran 3 ejercicios en sus funciones, siendo renovado anualmente por tercios, de acuerdo a su antigüedad.

En la primera sesión que realiza el Consejo de Administración distribuye entre sus miembros titulares los siguientes cargos: Presidente, Vicepresidente Primero, Vicepresidente Segundo, Secretario, Prosecretario Primero, Prosecretario Segundo, Tesorero, Protesorero Primero, Protesorero Segundo y un Secretario de Educación Cooperativa, teniendo los restantes el carácter de Vocales. La Mesa Directiva debe estar integrada al menos por un representante de cada Circunscripción.

La Calificadora considera adecuada la estructura organizacional de Credicoop. Los funcionarios cuentan con una amplia experiencia en el sistema financiero y probada trayectoria dentro de la propia entidad, participando activamente en la conducción del banco.

## Estrategia

La entidad busca lograr la rentabilidad mínima necesaria, a través de la cual el banco asegura la cobertura de todas las regulaciones normativas vigentes, manteniendo la calidad de los servicios para competir con la banca privada nacional, sosteniendo el crecimiento y asegurando la presencia en todo el país.

Dada su naturaleza de cooperativa, el banco no persigue un fin de lucro. Su objetivo esencial es generar un beneficio para el asociado, a través de la prestación eficiente de servicios financieros en mejores condiciones que las ofrecidas por el resto de las entidades.

Hacia adelante, el banco planea continuar consolidando su operatoria en el mercado local, conservando un crecimiento prudencial en el volumen de negocios que le permita mantener la buena calidad de activos en su cartera de financiaciones.

Credicoop cuenta con 276 filiales y 14 centros de atención distribuidos en todo el país, así como 794 cajeros automáticos y dispensadores de efectivo, y 621 terminales de autoservicio, con el soporte de una planta de 4.576 empleados a jun'23. Por otro lado, el banco ofrece productos y servicios que sus asociados demandan, tales como depósitos, tarjetas, financiaciones, seguros, inversiones, gestión de tesorería y una amplia gama de servicios de comercio exterior.

Credicoop posee una significativa participación de mercado en operaciones relacionadas con el comercio exterior (tanto de exportaciones como de importaciones) así como en pago de haberes.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Luego de la crisis de 2018 y posteriormente la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por preservar acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación

financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX estima que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de dominancia fiscal de la política monetaria.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se enfocaron en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron su proceso de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un proceso de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo ante los sucesivos incrementos de la tasa de referencia y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico.

Finalmente, es posible un proceso de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que se conserve en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**Banco Credicoop Cooperativo Ltdo.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2023		31 dic 2022		30 jun 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos								
	Original	Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	54.973,6	6,36	91.137,4	5,47	41.022,8	4,90	68.669,6	4,03	62.393,7	4,14
2. Otros Intereses Cobrados	467.141,8	54,06	699.510,8	42,00	285.249,7	34,04	453.234,7	26,58	304.921,2	20,23
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
4. Ingresos Brutos por Intereses	522.115,4	60,42	790.648,2	47,47	326.272,6	38,94	521.904,3	30,61	367.314,9	24,37
5. Intereses por depósitos	315.631,1	36,52	470.467,2	28,24	184.135,5	21,98	286.567,1	16,81	189.020,8	12,54
6. Otros Intereses Pagados	18.966,2	2,19	242,0	0,01	19,0	0,00	65,4	0,00	684,7	0,05
7. Total Intereses Pagados	334.597,3	38,72	470.709,2	28,26	184.154,5	21,98	286.632,5	16,81	189.705,4	12,59
8. Ingresos Netos por Intereses	187.518,1	21,70	319.939,0	19,21	142.118,1	16,96	235.271,9	13,80	177.609,4	11,79
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-								
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	607,4	0,07	561,3	0,03	-67,1	-0,01	18,7	0,00	-1.282,8	-0,09
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-								
13. Ingresos Netos por Servicios	24.071,8	2,79	47.775,7	2,87	23.703,0	2,83	47.984,4	2,81	46.543,2	3,09
14. Otros Ingresos Operacionales	50.857,3	5,89	41.672,0	2,50	15.599,8	1,86	26.751,1	1,57	31.299,7	2,08
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	75.536,5	8,74	90.009,0	5,40	39.235,8	4,68	74.754,2	4,38	76.560,1	5,08
16. Gastos de Personal	36.706,2	4,25	78.279,0	4,70	36.674,2	4,38	77.075,1	4,52	78.483,5	5,21
17. Otros Gastos Administrativos	70.470,6	8,15	106.224,7	6,38	50.489,4	6,03	99.174,1	5,82	99.799,5	6,62
18. Total Gastos de Administración	107.176,8	12,40	184.503,7	11,08	87.163,6	10,40	176.249,2	10,34	178.283,1	11,83
19. Resultado por participaciones -Operativos	-1.374,9	-0,16	-892,5	-0,05	-606,4	-0,07	-462,6	-0,03	2.302,5	0,15
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	154.503,0	17,88	224.551,8	13,48	93.583,8	11,17	133.314,2	7,82	78.188,9	5,19
21. Cargos por Incobrabilidad	2.744,4	0,32	4.936,3	0,30	3.564,0	0,43	3.245,7	0,19	9.672,3	0,64
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-								
23. Resultado Operativo	151.758,6	17,56	219.615,5	13,18	90.019,8	10,74	130.068,5	7,63	68.516,6	4,55
24. Resultado por participaciones -No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-								
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-								
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-								
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-124.130,1	-14,36	-182.176,0	-10,94	-83.775,5	-10,00	-106.196,3	-6,23	-36.515,5	-2,42
29. Resultado Antes de Impuestos	27.628,5	3,20	37.439,5	2,25	6.244,3	0,75	23.872,2	1,40	32.001,1	2,12
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-								
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
32. Resultado Neto	27.628,5	3,20	37.439,5	2,25	6.244,3	0,75	23.872,2	1,40	32.001,1	2,12
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	-11.960,2	-1,43	-1.097,7	-0,06	5.065,1	0,34
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-								
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-								
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-								
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	27.628,5	3,20	37.439,5	2,25	(5.715,9)	(0,68)	22.774,5	1,34	37.066,2	2,46
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-								
39. Memo: Resultado Neto Despues de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	27.628,5	3,20	37.439,5	2,25	6.244,3	0,75	23.872,2	1,40	32.001,1	2,12
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-								
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-								

**Banco Credicoop Cooperativo Ltdo.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2023		31 dic 2022		30 jun 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	492,1	0,02	23.545,9	1,20	15.008,1	0,76	27.638,8	1,32	27.549,6	1,44
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	2.158,0	0,11	87.694,1	4,47	93.578,2	4,74	105.173,7	5,01	110.297,7	5,75
4. Préstamos Comerciales	290.170,4	14,51	169.815,6	8,65	167.055,8	8,47	162.226,0	7,73	149.132,1	7,77
5. Otros Préstamos	3.166,6	0,16	14.409,9	0,73	39.044,0	1,98	52.214,1	2,49	23.229,1	1,21
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	4.363,8	0,22	3.610,0	0,18	4.347,0	0,22	6.278,0	0,30	9.303,9	0,49
7. Préstamos Netos de Previsiones	291.623,3	14,59	291.855,6	14,86	310.339,1	15,73	340.974,6	16,25	300.904,6	15,69
8. Préstamos Brutos	295.987,1	14,80	295.465,6	15,05	314.686,1	15,95	347.252,7	16,55	310.208,4	16,17
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.305,2	0,07	1.427,3	0,07	2.169,6	0,11	2.826,9	0,13	3.777,7	0,20
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	1,3	0,00	0,6	0,00	1,4	0,00	0,0	0,00	67,3	0,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	86.482,1	4,33	45.864,3	2,34	81.776,5	4,15	554.234,8	26,41	393.180,6	20,50
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	13.154,7	0,66	13.557,4	0,69	12.665,8	0,64	15.460,6	0,74	12.838,8	0,67
4. Derivados	892,6	0,04	32,7	0,00	n.a.	-	222,7	0,01	200,6	0,01
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	1.315.097,3	65,77	1.293.759,5	65,88	1.247.512,2	63,23	769.812,0	36,69	776.929,9	40,50
6. Inversiones en Sociedades	11.253,0	0,56	11.225,4	0,57	10.530,6	0,53	11.390,6	0,54	10.880,9	0,57
7. Otras inversiones	9.803,5	0,49	9.383,6	0,48	12.913,0	0,65	12.776,4	0,61	12.048,0	0,63
8. <b>Total de Títulos Valores</b>	<b>1.436.683,0</b>	<b>71,86</b>	<b>1.373.823,0</b>	<b>69,96</b>	<b>1.365.398,1</b>	<b>69,21</b>	<b>1.363.897,1</b>	<b>65,00</b>	<b>1.206.078,8</b>	<b>62,88</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-								
13. Activos Rentables Totales	1.728.307,6	86,44	1.665.679,1	84,82	1.675.738,7	84,94	1.704.871,7	81,24	1.507.050,7	78,57
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	184.181,3	9,21	211.283,9	10,76	209.164,8	10,60	303.871,7	14,48	316.214,9	16,49
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	77.685,9	3,89	78.440,1	3,99	79.884,2	4,05	80.522,2	3,84	81.158,9	4,23
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	2.770,0	0,14	2.661,0	0,14	2.440,3	0,12	2.177,5	0,10	1.948,4	0,10
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-								
10. Otros Activos	6.451,6	0,32	5.699,1	0,29	5.651,0	0,29	6.991,6	0,33	11.801,7	0,62
11. <b>Total de Activos</b>	<b>1.999.396,4</b>	<b>100,00</b>	<b>1.963.763,2</b>	<b>100,00</b>	<b>1.972.879,0</b>	<b>100,00</b>	<b>2.098.434,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.918.174,6</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	252.076,3	12,61	254.657,6	12,97	324.788,4	16,46	312.387,0	14,89	340.587,6	17,76
2. Caja de Ahorro	129.118,9	6,46	251.732,6	12,82	148.970,7	7,55	265.458,0	12,65	191.628,6	9,99
3. Plazo Fijo	601.204,4	30,07	863.699,2	43,98	595.399,1	30,18	876.385,5	41,76	571.320,2	29,78
4. <b>Total de Depósitos de clientes</b>	<b>982.399,6</b>	<b>49,13</b>	<b>1.370.089,4</b>	<b>69,77</b>	<b>1.069.158,1</b>	<b>54,19</b>	<b>1.454.230,4</b>	<b>69,30</b>	<b>1.103.536,4</b>	<b>57,53</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.341,0	0,12	10.803,5	0,55	755,4	0,04	786,9	0,04	890,7	0,05
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	471.952,7	23,60	70.473,2	3,59	432.598,7	21,93	95.256,0	4,54	323.138,5	16,85
8. <b>Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo</b>	<b>1.456.693,3</b>	<b>72,86</b>	<b>1.451.366,1</b>	<b>73,91</b>	<b>1.502.512,2</b>	<b>76,16</b>	<b>1.550.273,3</b>	<b>73,88</b>	<b>1.427.565,6</b>	<b>74,42</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-								
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-								
12. <b>Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>								
12. Derivados	12,1	0,00	0,1	0,00	0,4	0,00	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	39.819,3	1,99	36.600,1	1,86	32.561,0	1,65	92.809,6	4,42	40.960,2	2,14
15. <b>Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>1.496.524,6</b>	<b>74,85</b>	<b>1.487.966,2</b>	<b>75,77</b>	<b>1.535.073,6</b>	<b>77,81</b>	<b>1.643.083,0</b>	<b>78,30</b>	<b>1.468.525,8</b>	<b>76,56</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valorada a Fair Value	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	12.161,9	0,61	13.568,3	0,69	17.905,2	0,91	21.780,8	1,04	21.744,5	1,13
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-								
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	63.202,1	3,16	67.166,4	3,42	62.194,7	3,15	69.978,6	3,33	83.387,3	4,35
10. <b>Total de Pasivos</b>	<b>1.571.888,6</b>	<b>78,62</b>	<b>1.568.700,9</b>	<b>79,88</b>	<b>1.615.173,5</b>	<b>81,87</b>	<b>1.734.842,4</b>	<b>82,67</b>	<b>1.573.657,6</b>	<b>82,04</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-								
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-								
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	426.435,2	21,33	394.039,3	20,07	356.767,1	18,08	362.639,3	17,28	338.618,9	17,65
2. Participación de Terceros	1.072,6	0,05	1.023,0	0,05	938,4	0,05	953,1	0,05	956,1	0,05
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4.942,0	0,26
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. <b>Total del Patrimonio Neto</b>	<b>427.507,8</b>	<b>21,38</b>	<b>395.062,3</b>	<b>20,12</b>	<b>357.705,5</b>	<b>18,13</b>	<b>363.592,4</b>	<b>17,33</b>	<b>344.517,0</b>	<b>17,96</b>
7. <b>Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>1.999.396,4</b>	<b>100,00</b>	<b>1.963.763,2</b>	<b>100,00</b>	<b>1.972.879,0</b>	<b>100,00</b>	<b>2.098.434,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.918.174,6</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	424.737,8	21,24	392.401,3	19,98	355.265,2	18,01	361.414,9	17,22	342.568,6	17,86
9. Memo: Capital Elegible	424.737,8	21,24	392.401,3	19,98	355.265,2	18,01	361.414,9	17,22	342.568,6	17,86

**Banco Credicoop Cooperativo Ltdo.**

**Ratios**

	Moneda Homogénea 30 jun 2023 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual	Moneda Homogénea 30 jun 2022 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2020 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	38,01	29,72	25,71	23,46	20,61
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	56,29	39,44	31,24	24,68	17,72
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	62,95	46,93	38,84	33,26	30,12
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	45,72	30,30	23,43	18,83	14,09
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	22,61	18,99	16,92	14,99	14,57
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	22,28	18,70	16,49	14,78	13,77
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	22,61	18,99	16,92	14,99	14,57
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	28,72	21,96	21,63	24,11	30,12
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	40,74	45,01	48,06	56,85	70,14
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,02	9,19	8,65	8,96	10,04
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	76,49	60,42	52,12	38,22	23,72
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	15,89	11,18	9,28	6,78	4,40
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1,78	2,20	3,81	2,43	12,37
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	75,13	59,09	50,13	37,29	20,78
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	15,61	10,93	8,93	6,61	3,86
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	40,12	32,46	25,70	16,69	10,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	39,40	31,75	24,72	16,29	9,29
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	13,68	10,07	3,48	6,84	9,71
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,84	1,86	0,62	1,21	1,80
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	13,68	10,07	(3,18)	6,53	11,24
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,84	1,86	(0,57)	1,16	2,09
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	7,17	5,41	1,72	2,99	4,34
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	7,17	5,41	(1,57)	2,85	5,02
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	54,69	56,73	48,39	45,25	46,44
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,27	20,01	18,03	17,24	17,88
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	50,43	51,16	43,23	38,76	37,89
5. Total Regulatory Capital Ratio	52,89	54,09	45,87	41,26	40,33
7. Patrimonio Neto / Activos	21,38	20,12	18,13	17,33	17,96
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	13,03	9,48	3,52	6,57	9,29
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	1,81	(6,42)	(5,98)	9,40	23,07
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,18	(14,91)	(9,38)	11,94	(4,52)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,43	0,47	0,68	0,80	1,17
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,44	1,19	1,36	1,77	2,88
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	334,35	252,93	200,36	222,09	246,28
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,72)	(0,55)	(0,61)	(0,95)	(1,60)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,91	1,61	2,25	1,11	3,19
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	0,00	n.a.	0,00
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,43	0,47	0,68	0,80	1,17
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	30,13	21,57	29,43	23,88	28,11
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,06	0,01	0,19	0,00	7,55
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	65,65	92,08	69,65	88,51	75,15

## Desempeño de la entidad

En virtud del modelo de negocio de Credicoop orientado a generar un beneficio para el asociado, por medio de la prestación eficiente de servicios financieros en mejores condiciones que las ofrecidas por el resto de las Entidades, históricamente el Banco ha reportado un estable y adecuado desempeño.

A jun'23 la entidad registra un ingreso operativo neto positivo de \$ 260.310 millones, sustentado en el mayor ingreso proveniente de los intereses ganados por títulos de deuda pública y su adecuada eficiencia, derivando esto en un buen resultado operativo, originando un ratio de Resultado Operativo / Activos (promedio) del 15,9% (vs 9,3% a jun'22). En tanto, la rentabilidad neta del Banco se ubicó en niveles razonables (ROA 2,8% y ROE 13,7%), levemente por debajo de la media de Bancos Privados Nacionales (ROA 3,1% y ROE 16,5% a jun'23).

La rentabilidad operativa del banco se explica principalmente por el mayor ingreso proveniente de los intereses ganados por títulos de deuda pública y su adecuada eficiencia.

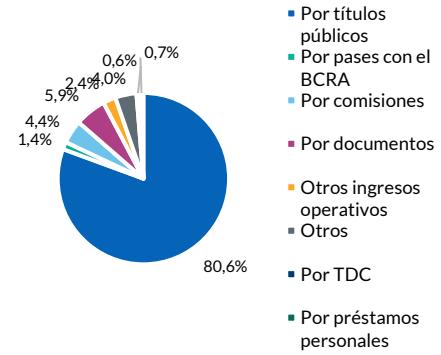
El desempeño del banco se explica fundamentalmente por un fuerte incremento de los ingresos netos por intereses, impulsado por los intereses de los títulos públicos, los que representan un 86,5% de los ingresos brutos por intereses, y en menor medida por diferencia de cotización de moneda extranjera, esto le permitió a la entidad hacer frente a los gastos administrativos y al fuerte impacto del ajuste por inflación, logrando una mejora en el resultado neto que fue de \$ 27.829 millones vs \$ 6.244 millones a jun'22. Sin embargo FIX estima que, hasta tanto no se recupere el crédito, la performance de las entidades en general continuará presionada por la reducción de los márgenes de intereses y el impacto del ajuste por inflación.

En el período bajo estudio, los ingresos por intereses de títulos públicos constituyen la principal fuente de ingresos operativos de la entidad representando un 80,6% del total de ingresos por intereses y exhibiendo un incremento del 64,7 respecto al mismo período del año previo. Le siguen los intereses por documentos descontados (5,9%), las comisiones por servicios (4,4%), los otros ingresos operativos (4,0%). La estructura de ingresos es similar a la registrada en el mismo período del año previo, considerando que los intereses por títulos públicos representan 80,5% del total de los ingresos operativos, mientras que el año anterior representaban 74,9%.

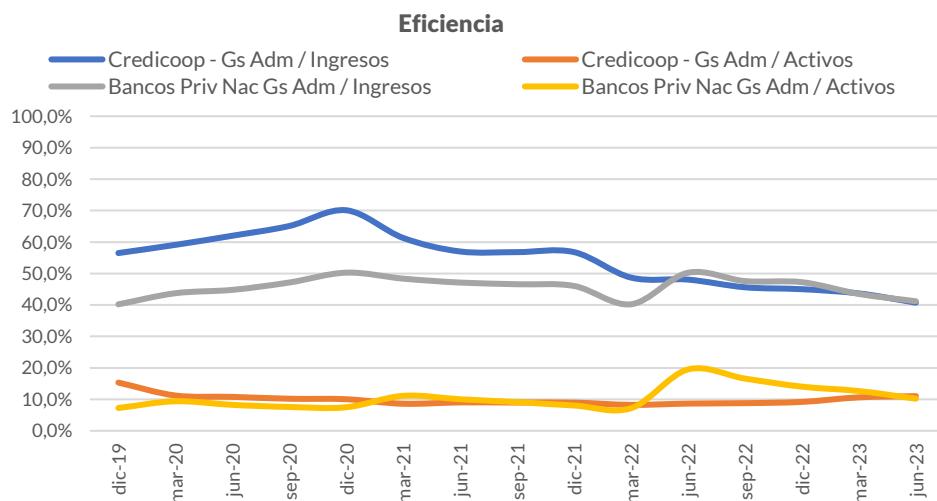
Por otro lado, el Banco Credicoop cuenta con 276 sucursales aprobadas, 794 cajeros automáticos y dispensadores de efectivo, 621 terminales de autoservicio y 4.576 empleados, lo cual le permite tener presencia en veinte de las veintitrés provincias de Argentina. Esto hace que la Entidad deba afrontar grandes gastos de administración, los cuales representan el 40,7% del total de ingresos, mientras que del total de activos un 11,0% a jun'23, indicadores que reflejan una mejora respecto del mismo período del año anterior, y se presentan en línea en relación a la media de bancos privados nacionales (41,1% y 10,2%, respectivamente).

El ratio de cargos por incobrabilidad sobre el total de financiaciones es muy bajo, 0,4% (vs. 0,7% a jun'22). Los cargos por incobrabilidad disminuyeron 23% en el último año, y la Entidad continúa reportando buenos niveles de previsión.

## Desagregación de los Ingresos Jun'23



Fuente: Credicoop



Fuente: Credicoop

## Riesgos

### Administración de riesgos

Las políticas de riesgos de la entidad están acordes con las políticas y apetitos de riesgo del grupo cooperativista al que pertenece. Históricamente el principal riesgo de Credicoop es el riesgo de crédito. Sin embargo, ante el actual deterioro del contexto macroeconómico, el banco siguió reduciendo su stock de financiaciones, las cuales pasaron a representar un 14.4% de su activo a jun'23 (frente a un 14.7% a jun'22). Los riesgos de mercado y liquidez se observan acotados dada la apropiada administración de los mismos.

En tanto, el 37.1% de la cartera de préstamos corresponde a la cartera comercial, mientras que el 62.9% pertenece a la cartera de consumo y vivienda. En este sentido, la Entidad presenta una buena atomización por deudor: los primeros diez representan 4.9%, mientras que los siguientes cincuenta un 9.2% a jun'23. Se destaca, que la cartera de créditos del banco no está concentrada por tipo de actividad, y su distribución por zona geográfica resulta adecuada dada la buena cobertura regional que tiene el banco.

Históricamente la calidad de los activos del Banco Credicoop ha sido muy buena. El nivel de morosidad a jun'23 ascendía al 0.4% vs. 0.7% a jun'22, mostrando ratios por debajo del promedio de Bancos Privados Nacionales al mismo período, que representaba un 2.1%.

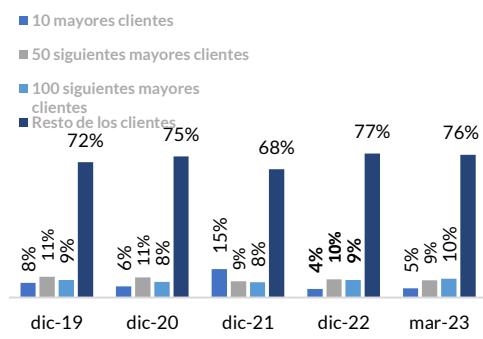
La cobertura con previsiones es holgada, a jun'23, las previsiones representan el 334.3% de la cartera irregular, lo que se considera positivo.

### Riesgo de mercado

La posición final de los títulos de deuda representa una parte significativa del total de activos (66.1% a jun'23), y se encuentra constituida principalmente por Letras del BCRA (66.2%) y en menor medida por títulos públicos soberanos (33.8%). En este contexto, se destaca que su portafolio posee una elevada liquidez. En tanto, la calificadora considera que el banco continuará manteniendo una alta exposición a Leliqs o títulos públicos soberanos en el corto plazo, dada la desaceleración en el otorgamiento de créditos de la entidad y el alto rendimiento de estos instrumentos –principalmente las letras del BCRA–, además de que es una política propia de la entidad colocar sus excedentes de liquidez en ellos.

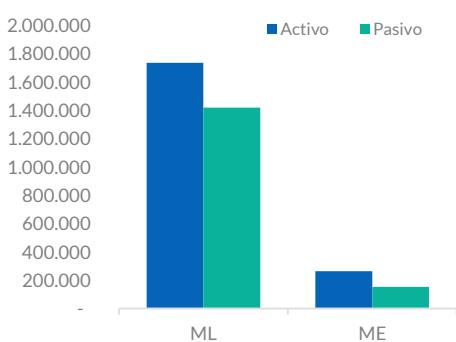
El riesgo por tipo de cambio es acotado. Sus activos líquidos cubren la totalidad de sus depósitos en moneda extranjera. A jun'23, la posición neta en moneda extranjera representa el 25% del PN del banco individual. El descalce de monedas no resulta significativo para el banco. FIX considera que los riesgos de mercado del banco están debidamente controlados y acotados.

### Concentración de deudores



Fuente: Credicoop

### Calce de monedas Jun-23



Fuente: Credicoop

## Fuentes de Fondo y Capital

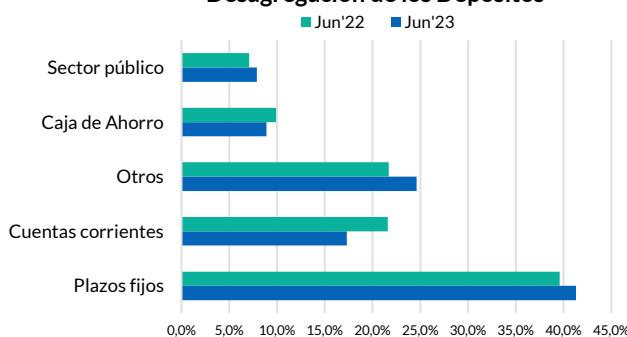
### Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos, que a jun'23 representan el 72,7% de los activos, lo que le permitió al banco sostener el crecimiento de su cartera de financiaciones en los años previos y mantener una adecuada base de activos líquidos que a su vez le reportan una buena rentabilidad.

Dado que el banco está focalizado en MiPyMEs e individuos, su base de depositantes registra consistentemente una adecuada atomización. A jun'23 los primeros 10 clientes representan el 20,1% de los depósitos totales.

A jun'23 la estructura de los depósitos de la entidad se mantuvo relativamente estable respecto a jun'22. Los depósitos a plazo continúan siendo la principal fuente de recursos representando el 41,3% de los depósitos, seguidos por otros depósitos del sector privado no financiero (24,6%), las cuentas corrientes (17,3%), cajas de ahorros (8,9%) y depósitos del sector público (7,9%).

**Desagregación de los Depósitos**



Fuente: Credicoop

La posición de liquidez del banco continúa siendo holgada, y se profundizó a partir de fines de 2018, con la mayor posición de Leliqs que el banco fue tomando. A jun'23 el ratio de liquidez del banco (Disponibilidades + instrumentos del Banco Central + Préstamos al Sector Financiero de corto plazo) cubre el 73,4% de los depósitos totales y pasivos financieros menores a un año.

### Capital

Dada su calidad de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de Credicoop se derivan de la suscripción de nuevas cuotas sociales y/o de la capitalización de utilidades. No obstante, producto de la aplicación de la NIC 29 - reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea- y del punto 5.5 de la NIIF 9 - Deterioro de valor de los activos financieros, los niveles de capitalización se fortalecieron siendo que el patrimonio neto medido sobre el total de activo era de 21,4% (vs 18,31 a jun'22). Asimismo, el capital ajustado / riesgos ponderados es 54,7% vs. 48,4% a jun'22 producto de la alta ponderación de activos líquidos.

En tanto, se destaca la capitalización recurrente de las ganancias alcanzadas y su amplia base de asociados, lo cual FIX considera positivo, aunque reconoce una alta dependencia de estos dos factores para la expansión de su base patrimonial.

### Descalce de plazos a Jun'23



Fuente: Credicoop

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 9 de octubre de 2023, decidió confirmar\* las siguientes calificaciones de **Banco Credicoop Cooperativo Limitado**:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA+(arg)** con **Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

**Categoría AA(arg):** “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg):** Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

La calificación de Banco Credicoop Cooperativo Limitado se basa en su destacada posición dentro del mercado financiero local, probada trayectoria y presencia nacional. Sus prudentes políticas de riesgo, estable rentabilidad histórica, buena posición de liquidez y calidad de activos también fueron tomadas en cuenta. Por otra parte, se ha considerado, en su carácter de entidad cooperativa, su dependencia de la suscripción de nuevas cuotas sociales y/o la capitalización de utilidades para la expansión de su base patrimonial, así como también sus adecuados indicadores de eficiencia.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados al 31.12.22, auditados por Price Waterhouse & Co., cuya opinión establece que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Banco Credicoop Cooperativo Limitado al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas emitidas por el BCRA.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros condensados intermedios consolidados al 30.06.23, con revisión limitada por Price Waterhouse & Co. S.R.L., que concluyen que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los mismos no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA.

\* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales auditados (último 31.12.22), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).
- Estados financieros trimestrales (último 30.06.23), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

## Anexo II

### Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activos.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: Capital Ordinario de Nivel 1 / Activos Ponderados por Riesgo.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBÍEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de impresa.