

Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo BBB- (arg)

Endeudamiento de Corto Plazo A3 (arg)

ON Pyme Clase I BBB- (arg)

Perspectiva

Calificación de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Miles	28/02/2019	28/02/2018
Activos (USD)	5.744	12.153
Activos (Pesos)	252.778	244.452
Patrimonio Neto (Pesos)	65.754	71.754
Resultado Neto (Pesos)	-5.558	-1.014
ROA (%)	-8,27	-1,88
ROE (%)	-32,65	-5,64
PN / Activos (%)	26,01	29,35

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 28/02/19=44,0100 y 28/02/18= 20,115

Criterios relacionados:

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Analista Principal

Nicolás Sanvitale
Analista
5411 – 5235 - 8100
nicolas.sanvitale@fixscr.com

Analista Secundario

Darío Logiodice
Director
5411 – 5235 – 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata (CCLP) tiene como actividad principal brindar asistencia financiera a empleados públicos nacionales, provinciales y municipales y a jubilados o pensionados nacionales y provinciales.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro de la rentabilidad. En may'18, cambios regulatorios establecidos por Anses y Provincia de Buenos Aires tendientes a limitar las tasas de interés cobradas en la operatoria de préstamos con cobro mediante descuento de haberes, derivó en una significativa reducción de la originación de créditos de CCLP. Esto presionó fuertemente sobre la rentabilidad de la entidad, que se encuentra en proceso de adaptación de la operatoria de código de descuento. A feb'19, el resultado neto fue negativo por \$5.6 millones. FIX considera que el contexto macroeconómico es desfavorable para este tipo de entidades por el mayor costo de fondeo y la menor demanda crediticia, por lo que prevé que la presión sobre sus márgenes continúe en el corto plazo.

Acotada escala de negocios y bajos niveles de eficiencia. A feb'19, los gastos de administración representaban el 118.2% del total de ingresos, por encima de sus entidades comparables. Si bien la actual estructura le permitiría administrar un mayor volumen de negocios, no se prevé un fuerte crecimiento de la originación en los próximos meses. De continuar con el escenario actual, FIX estima que la Entidad deba ajustar su estructura de gastos.

Muy buena calidad de activos. La irregularidad histórica de la cartera de la compañía ha sido muy baja debido a que cerca del 95% de la originación de créditos se realizaba bajo código de descuento. A feb'19 la cartera irregular alcanzaba el 2.1%. FIX espera que, de continuar con esta operatoria, la morosidad se mantenga en niveles bajos. Asimismo, la cobertura con provisiones de la cartera irregular es adecuada aunque disminuyó en el último año (99.1% a feb'19 vs 133.6 a feb'18).

Adecuada capitalización. El crecimiento registrado en los últimos períodos (previo al cambio regulatorio) produjo una caída de la capitalización, en línea con el mayor apalancamiento registrado por este tipo de entidades pero se mantiene en niveles adecuados (26.0% capital tangible/ activos tangibles a feb'19 vs 29.0% a feb'19). Si bien estima una menor necesidad de financiamiento por la caída en las originaciones, FIX espera que la acotada contribución de los resultados continúe presionando sobre la capitalización de la Entidad.

Ajustada liquidez. Al 28-02-19 los activos financieros con vencimiento menor a tres meses representan 1.0 veces las deudas contraídas con igual vencimiento, registrando una posición de liquidez ajustada. Asimismo, en el corto plazo se espera un menor requerimiento de capital de trabajo ante la caída de la demanda de crédito, en un contexto de fuerte estrés financiero. Hacia adelante, FIX estima una posición de liquidez menos ajustada.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y liquidez: En caso de que el nuevo marco normativo y el cambio en la operatoria influya negativamente en el desempeño de la entidad, afectando su solvencia, así como una posición de liquidez más ajustada, podrían generar una baja en sus calificaciones.

Anexo I

Estados Financieros de acuerdo a Normas Contables Locales:

Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata Ltda.

Estado de Resultados

	28 feb 2019		30 nov 2018		28 feb 2018		30 nov 2017		30 nov 2016	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	35.732,3	59,27	120.639,6	43,81	25.453,9	44,38	94.866,4	53,21	58.809,4	49,28
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	35.732,3	59,27	120.639,6	43,81	25.453,9	44,38	94.866,4	53,21	58.809,4	49,28
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	20.753,4	34,42	58.349,3	21,19	7.584,0	13,22	21.090,3	11,83	12.934,3	10,84
7. Total Intereses Pagados	20.753,4	34,42	58.349,3	21,19	7.584,0	13,22	21.090,3	11,83	12.934,3	10,84
8. Ingresos Netos por Intereses	14.978,9	24,85	62.290,3	22,62	17.870,0	31,16	73.776,2	41,38	45.875,2	38,44
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	3.007,8	4,99	7.142,5	2,59	143,0	0,25	13.119,1	7,36	549,9	0,46
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	7.774,7	12,90	54.554,3	19,81	10.479,9	18,27	41.832,5	23,46	33.302,9	27,90
14. Otros Ingresos Operacionales	988,1	1,64	5.450,4	1,98	1.356,5	2,37	7.035,6	3,95	8.480,6	7,11
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	11.770,6	19,52	67.147,2	24,38	11.979,5	20,89	61.987,1	34,77	42.333,3	35,47
16. Gastos de Personal	18.367,5	30,47	73.217,3	26,59	17.589,2	30,67	55.413,6	31,08	34.693,2	29,07
17. Otros Gastos Administrativos	13.256,0	21,99	49.609,5	18,02	13.690,4	23,87	48.421,5	27,16	35.205,2	29,50
18. Total Gastos de Administración	31.623,6	52,46	122.826,7	44,60	31.279,6	54,54	103.835,1	58,24	69.898,4	58,57
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(4.874,0)	(8,08)	6.610,8	2,40	(1.430,1)	(2,49)	31.928,2	17,91	18.310,1	15,34
21. Cargos por Incobrabilidad	684,1	1,13	5.997,7	2,18	-416,5	-0,73	6.111,4	3,43	4.855,9	4,07
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(5.558,2)	(9,22)	613,1	0,22	(1.013,6)	(1,77)	25.816,8	14,48	13.454,3	11,27
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	(5.558,2)	(9,22)	613,1	0,22	(1.013,6)	(1,77)	25.816,8	14,48	13.454,3	11,27
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(5.558,2)	(9,22)	613,1	0,22	(1.013,6)	(1,77)	25.816,8	14,48	13.454,3	11,27
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(5.558,2)	(9,22)	613,1	0,22	(1.013,6)	(1,77)	25.816,8	14,48	13.454,3	11,27
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-5.558,2	-9,22	613,1	0,22	-1.013,6	-1,77	25.816,8	14,48	13.454,3	11,27
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata Ltda.

Estado de Situación Patrimonial

	28 feb 2019		30 nov 2018		28 feb 2018		30 nov 2017		30 nov 2016	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS milles	% de	ARS milles	% de	ARS milles	% de	ARS milles	% de	ARS milles	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	250.790,4	99,21	283.800,1	97,00	231.205,6	94,58	181.588,5	94,49	113.523,8	86,69
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	10.794,0	4,27	11.023,2	3,77	7.103,8	2,91	7.696,3	4,00	5.387,5	4,11
7. Préstamos Netos de Provisiones	239.996,4	94,94	272.776,9	93,23	224.101,9	91,68	173.892,1	90,49	108.136,4	82,58
8. Préstamos Brutos	250.790,4	99,21	283.800,1	97,00	231.205,6	94,58	181.588,5	94,49	113.523,8	86,69
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	10.896,4	4,31	8.800,0	3,01	5.317,0	2,18	5.071,7	2,64	2.323,6	1,77
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra y Venta o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	1.486,8	0,51	1.510,6	0,62	1.288,7	0,67	8.329,2	6,36
8. Total de Títulos Valores	n.a.	-	1.486,8	0,51	1.510,6	0,62	1.288,7	0,67	8.329,2	6,36
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	1.151,7	0,46	1.105,3	0,38	3.808,6	1,56	3.120,2	1,62	2.880,3	2,20
13. Activos Rentables Totales	241.148,1	95,40	275.369,1	94,12	229.421,0	93,85	178.301,0	92,78	119.345,9	91,14
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	689,7	0,27	4.058,3	1,39	1.177,9	0,48	1.963,2	1,02	832,7	0,64
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	4.030,8	1,59	4.891,5	1,67	2.977,6	1,22	3.064,9	1,59	2.110,5	1,61
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	1.206,0	0,49	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	2.910,4	1,15	2.205,2	0,75	1.101,0	0,45	779,9	0,41	703,2	0,54
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	3.999,0	1,58	6.055,3	2,07	8.568,2	3,51	8.059,7	4,19	7.957,8	6,08
11. Total de Activos	252.778,1	100,00	292.579,4	100,00	244.451,7	100,00	192.168,7	100,00	130.950,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	154.377,8	61,07	126.551,5	43,25	97.390,6	39,84	82.193,7	42,77	45.797,9	34,97
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	9.359,3	3,70	67.947,2	23,22	17.398,8	7,12	17.634,6	9,18	10.084,8	7,70
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	163.737,1	64,78	194.498,7	66,48	114.789,4	46,96	99.828,3	51,95	55.882,6	42,67
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	37.500,0	15,34	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	11.390,7	4,51	10.482,2	3,58	11.950,2	4,89	11.292,7	5,88	18.207,4	13,90
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	11.390,7	4,51	10.482,2	3,58	49.450,2	20,23	11.292,7	5,88	18.207,4	13,90
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	175.127,9	69,28	204.980,9	70,06	164.239,6	67,19	111.121,0	57,82	74.090,0	56,58
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	11.896,5	4,71	15.260,2	5,22	8.458,1	3,46	6.943,4	3,61	5.386,9	4,11
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Total de Pasivos	187.024,4	73,99	220.241,1	75,28	172.697,7	70,65	118.064,4	61,44	79.476,9	60,69
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	65.753,7	26,01	72.338,2	24,72	71.754,0	29,35	74.104,2	38,56	51.473,2	39,31
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	65.753,7	26,01	72.338,2	24,72	71.754,0	29,35	74.104,2	38,56	51.473,2	39,31
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	252.778,1	100,00	292.579,4	100,00	244.451,7	100,00	192.168,7	100,00	130.950,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	65.753,7	26,01	72.338,2	24,72	70.547,9	28,86	74.104,2	38,56	43.144,0	32,95
9. Memo: Capital Elegible	65.753,7	26,01	72.338,2	24,72	70.547,9	28,86	74.104,2	38,56	43.144,0	32,95

Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata Ltda.

Ratios

	28 feb 2019	30 nov 2018	28 feb 2018	30 nov 2017	30 nov 2016
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	53,47	49,55	49,33	61,73	70,30
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	56,11	49,85	50,64	61,87	64,88
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	44,29	33,30	22,34	22,50	25,98
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	23,52	25,74	35,55	48,11	50,61
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	22,45	23,26	36,38	44,13	45,25
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	23,52	25,74	35,55	48,11	50,61
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	44,00	51,88	40,13	45,66	47,99
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	118,22	94,89	104,79	76,48	79,24
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	47,03	47,64	58,11	62,73	69,63
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(28,63)	9,01	(7,95)	48,34	39,97
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(7,25)	2,56	(2,66)	19,29	18,24
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(14,04)	90,73	29,12	19,14	26,52
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(32,65)	0,84	(5,64)	39,09	29,37
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(8,27)	0,24	(1,88)	15,60	13,40
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(32,65)	0,84	(5,64)	39,09	29,37
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(8,27)	0,24	(1,88)	15,60	13,40
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(32,65)	0,84	(5,64)	39,09	29,37
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(8,27)	0,24	(1,88)	15,60	13,40
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	26,01	24,72	29,00	38,56	39,31
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	26,01	24,72	29,35	38,56	39,31
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	(34,28)	0,85	(5,73)	34,84	26,14
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(13,60)	52,25	27,21	46,75	87,52
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(11,63)	56,29	27,32	59,96	111,02
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,15	1,75	1,19	1,27	1,01
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,13	2,20	1,58	1,93	2,35
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	99,06	125,26	133,61	151,75	231,86
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,16	(3,07)	(2,49)	(3,54)	(5,95)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,04	2,46	(0,82)	3,98	5,80
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,15	1,75	1,19	1,27	1,01
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el 11 de julio de 2019, ha decidido **confirmar*** las siguientes calificaciones de Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata:

- Endeudamiento de Largo Plazo, en **BBB-(arg)** con Perspectiva **Negativa**
- Endeudamiento de Corto Plazo, en **A3(arg)**
- Obligación Negociable Pyme Clase I, en **BBB-(arg)** con Perspectiva **Negativa**

Categoría BBB(arg): Indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una adecuada calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

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 A3(arg): Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

La calificación de Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata refleja su buen desempeño histórico sustentado en su adecuado margen por intereses y baja incobrabilidad de la cartera, dada la operatoria que realiza. Asimismo, la calificación contempla el deterioro reciente de la rentabilidad dado los cambios regulatorios y un contexto operativo desfavorable, así como su ajustada liquidez y adecuada capitalización.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables al 30.11.18 auditados por el Cdor. Gabriel Ridner, quien en su dictamen concluye que los Estados Contables a la fecha de análisis presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la entidad, su resultado integral, los cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables intermedios al 28.02.19 auditados por el Cdor. Gabriel Ridner quien establece que sobre la base de su revisión, nada le ha llamado la atención que le hiciese pensar que los estados financieros condensados no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la norma locales de Contabilidad.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 1 de octubre de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(*) 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.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, la siguiente información:

- Balance General Auditado (último 30.11.2018), disponible en www.cnv.gob.ar .
- Balance Intermedio (28.02.2019), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de Precio de Obligaciones Pyme Clase I disponible en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Descripción de las emisiones calificadas.

Obligaciones Negociables Pyme Clase I a tasa variable por un máximo de \$75 millones. Se trata de Obligaciones Negociables a tasa variable (Badlar privada + margen aplicable) con vencimiento a 18 meses contados desde la fecha de emisión y por un valor nominal de hasta \$75 millones. Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones ni garantizadas.

El capital de las obligaciones negociables se amortizará en 4 pagos: a los 9, 12, 15 y al vencimiento de la emisión por un 25% y los intereses se pagarán trimestralmente por periodo vencido. El capital no amortizado de las Obligaciones Negociables Clase 1 devengará un interés a una tasa de interés variable anual equivalente a la suma de: (i) Tasa Badlar Privada aplicable al Período de Devengamiento de Intereses en cuestión; más (ii) el Margen Aplicable (que surgirá del proceso de licitación pública y será oportunamente informado a través del Aviso de Resultados).

La ON Pyme Clase I se emitió el día 19 de enero de 2018 por un monto de \$75 millones y una tasa de corte de BADLAR + 625 puntos básicos, con vencimiento el 19 de julio de 2019. Los intereses serán pagaderos de forma trimestral en abril 2018, julio 2018, octubre 2018, enero 2019, abril 2019 y en la fecha de vencimiento.

Anexo IV

Glosario

Spread: diferencia.

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.

PN: Patrimonio Neto

Non-Performing: Cartera Irregular

Vintage: Análisis estático, también llamado “por camadas” o “Vintage”, orientado a determinar una pérdida esperada de la cartera, así como su timing, basado en el desempeño histórico de una compañía.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Management: gerencia.

Market Share: fracción o porcentaje del total de mercado disponible o del segmento del mercado que está siendo suministrado por una compañía.

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 los 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: [HTTP://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 SCR S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 1.000 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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 imprenta.