

# Banco Credicoop Cooperativo Limitado

## 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.

**Adecuados niveles de liquidez.** A jun'25 la liquidez inmediata -definida como (disponibilidades+ Letras fiscales de liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días + letras del TN Capitalizables) / (depósitos totales + pasivos financieros menores a 90 días)- es del 23,1%, a la cual consideramos adecuada.

**Ajustado resultado operativo.** A jun'25 el resultado operativo registró una contracción interanual del 83,5%, debido a la fuerte disminución de los ingresos brutos por intereses, derivada especialmente por menores intereses por títulos públicos y resultado de la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA, situación que afectó en general a las entidades del sistema y no fue compensada por la reducción en el costo de fondeo. En este sentido, a pesar del ajuste realizado en los costos de estructura y la menor presión de la posición monetaria neta, la entidad reportó una pérdida neta equivalente a un ROA del -1,1%, por debajo de la media de Bancos Privados Nacionales (ROA 0,9% a jun'25). Por otro lado, la Entidad registra mejora de la eficiencia en términos de activos (Gastos/Activos: 10,8% vs. 13,1% a jun'24). FIX estima que será un desafío para las entidades reportar adecuados niveles de retorno a partir de la intermediación financiera en un mercado muy competitivo. Sin embargo, espera que Banco Credicoop alcance adecuados ratios de rentabilidad, en un escenario de lenta recuperación de la demanda de crédito.

**Muy Buena calidad de activos.** La cartera irregular del Banco representa un 0,7% del total de financiaciones, muy por debajo del nivel de mora alcanzado por la media de Bancos Privados Nacionales (3,3%) a jun'25. Además, las provisiones cubren el 270,8% de la cartera irregular y el 1,9% del total de las financiaciones, lo cual se considera muy bueno, dada la adecuada diversificación de los créditos. La buena calidad de la cartera refleja la prudente selección de créditos que realiza la entidad.

**Buena capitalización.** A jun'25 la solvencia de la entidad se sustenta en los aportes de los asociados y la constante capitalización de resultados positivos netos. En este sentido, el capital tangible alcanza un 35,5% de los activos tangibles, algo inferior al reportado el año previo (39,7%).

**Moderada exposición al sector público.** A jun'25 la entidad tenía una exposición al sector público del 51,4% medido sobre el total del Activo y 1,4 veces del Patrimonio Neto.

## 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.

## 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	30/06/2025	30/06/2024
Activos (USD, mill.)	6.848	6.468
Activos	8.176.987	7.722.905
Patrimonio Neto	2.910.945	3.071.305
Resultado Neto	(46.462)	606.886
ROAA (%)	(1,1)	15,5
ROAE (%)	(3,2)	43,2
PN Tangible / Activos Tangibles	35,5	39,6

\*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/6/2025: \$/USD: 1.194,0833

Estados Financieros en Moneda Homogénea

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

### Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales - Argentina, noviembre 2024.

### Analistas

Analista Principal  
 Pablo Deutesfeld  
 Director Asociado  
[pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8142

Analista Secundario  
 María 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

## 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 6to banco privado en términos de activos y de depósitos a Jun'25, con un market share del 3,2% y 2,9% respectivamente, medido sobre el total del sistema financiero

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 con 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 856 cajeros automáticos y dispensadores de efectivo, y 546 terminales de autoservicio, con el soporte de una planta de 4.561 empleados a jun'25. 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

A partir del segundo semestre de 2024, el escenario macroeconómico mostró signos de mejora, en línea con el ajuste fiscal, el nuevo esquema de flotación del tipo de cambio con intervención oficial dentro de las bandas y la baja de la inflación, que produjo una disminución de las tasas y un significativo aumento del crédito al sector privado, tanto en moneda nacional como extranjera, que, a pesar de la desaceleración de la tasa de crecimiento a partir de abril, alcanzó a julio 2025 un alza del 65,1% y del 143,0% interanual, respectivamente, en términos reales. Dicho crecimiento se ve reflejado en la hoja de balance de los bancos, que exhibe una mayor participación relativa de los créditos al sector privado, que alcanza a jul'25 al 33,9% del activo total del sistema, desde 24,8% a jul'24.

Los depósitos del sector privado mostraron también una tendencia creciente, aunque por debajo del aumento que exhibieron los préstamos; a julio 2025 los depósitos en pesos reportaron un crecimiento interanual del 17,4% a moneda constante, en tanto que el saldo real de las captaciones en moneda extranjera se incrementó un 74,9% i.a.. Cabe señalar, que los depósitos en moneda extranjera representan cerca del 27% del total de depósitos de los bancos.

De esta forma, la elevada posición de activos líquidos de los bancos comenzó a reducirse y el indicador crédito /PBI comenzó a mostrar un recupero que continúa y se estima se mantendrá en los próximos meses, dados los aún bajos niveles de penetración que muestra el mercado local (7.3% créditos al sector privado/PBI, feb'25).

En un principio el incremento del crédito se concentró en el segmento de individuos, lo cual derivó en un crecimiento de los niveles de mora. Esto obligó a las entidades en general a ajustar sus políticas de crédito y, consecuentemente, reducir los niveles de originación, aunque se estima que la morosidad continuará creciendo en los próximos meses por la maduración de los préstamos ya acordados y recién se estabilice el año próximo, probablemente en niveles más elevados que los reportados en 2024, históricamente bajos. La causa de los retrasos que muestra la banca de personas se asocia a su reacomodamiento a un nuevo escenario más estable, donde los ajustes salariales son nominalmente más bajos y las cuotas de los préstamos ya no se benefician de la licuación derivada de altos índices de inflación. Durante los últimos meses las entidades han canalizado préstamos tanto a empresas como a familias con foco en la calidad crediticia del deudor.

Respecto de la liquidez, a pesar de la reducción de activos líquidos en balance, las entidades presentan todavía niveles razonables, aunque enfrentan el desafío de gestionar adecuadamente su liquidez. En jun'25 el BCRA anunció medidas para fortalecer el régimen monetario basado en el control de agregados monetarios. En este marco, básicamente dos medidas impactaron fuertemente sobre las entidades en general: el vencimiento de las Lefis y el ajuste de la política de encajes. A partir de jul'25 el BCRA dejó de ofrecer a los bancos la posibilidad de suscribir Lefis, lo cual los obligó a gestionar activamente sus necesidades de liquidez en forma eficiente, utilizando los diferentes instrumentos que presenta el mercado: caución, pases intra-diaros (REPI), cuenta corriente BCRA, mercado secundario para títulos, entre otros. En este contexto, se eliminó la tasa de política monetaria y la tasa de interés, determinada endógenamente por el mercado, registró un fuerte incremento. Asimismo, anunció el aumento progresivo del porcentaje de efectivo mínimo que, junto con la volatilidad generada por la cercanía de las elecciones de medio término, generó un incremento en el costo del fondeo.

Por su parte, la rentabilidad operativa de la industria, registró una significativa contracción durante los últimos trimestres debido a la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA y resultado de la posición de títulos que mantenían sus balances. El sistema financiero en su conjunto registró pérdidas netas en su resultado acumulado a mar'25, aunque a jun'25 reportó nuevamente ganancia neta, debido al incremento de los intereses netos y la contracción de los costos de estructura, favorecido por el menor impacto de ajuste por inflación sobre su balance. Sin embargo, debido a la inestabilidad reciente que mostró el mercado, con el consecuente incremento de tasas, desaceleración de la actividad económica y del crédito, sumado al deterioro en la valuación de títulos, se espera que el trimestre cerrado en septiembre refleje un nuevo impacto sobre la rentabilidad del sistema.

Con todo, para los próximos períodos, se estima que los márgenes serán sustancialmente más estrechos en la intermediación financiera, lo que derivará en niveles de retorno más bajos que los reportados en los años previos. La eficiencia de los costos, el flujo de ingresos comisionables y la gestión del riesgo, cobran un papel fundamental que posicionará a las distintas entidades en un mercado más competitivo, con nuevos integrantes y que seguiría tendiendo a la consolidación.

La solvencia se conserva aún en adecuados niveles, aunque se estiman notoriamente más bajos en el corto plazo, donde las entidades, si la evolución de los índices de inflación y estabilidad macroeconómica acompañan, apalancarán más su operatoria e intentarán captar un fondeo más largo a través de nuevas emisiones.

**Banco Credicoop Cooperativo  
 Ltda.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	232.667,6	6,90	423.553,4	5,82	673.093,3	20,61	671.536,3	10,01	432.760,5	5,02
2. Otros Intereses Cobrados	745.529,5	22,11	3.886.275,0	53,41	2.503.810,9	76,68	5.494.320,1	81,88	3.662.695,6	42,45
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>978.197,1</b>	<b>29,01</b>	<b>4.309.828,3</b>	<b>59,23</b>	<b>3.176.904,2</b>	<b>97,29</b>	<b>6.165.856,4</b>	<b>91,89</b>	<b>4.095.456,1</b>	<b>47,47</b>
5. Intereses por depósitos	427.669,1	12,68	1.389.796,0	19,10	985.940,9	30,20	3.819.666,2	56,93	2.232.969,4	25,88
6. Otros Intereses Pagados	11.647,4	0,35	142.047,8	1,95	69.953,1	2,14	162.476,4	2,42	205.243,5	2,38
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>439.316,5</b>	<b>13,03</b>	<b>1.531.843,8</b>	<b>21,05</b>	<b>1.055.894,0</b>	<b>32,34</b>	<b>3.982.142,6</b>	<b>59,35</b>	<b>2.438.213,0</b>	<b>28,26</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>538.880,6</b>	<b>15,98</b>	<b>2.777.984,5</b>	<b>38,18</b>	<b>2.121.010,1</b>	<b>64,96</b>	<b>2.183.713,8</b>	<b>32,54</b>	<b>1.657.243,1</b>	<b>19,21</b>
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	-3.136,0	-0,09	2.806,5	0,04	-3.348,1	-0,10	-16.036,7	-0,24	2.907,7	0,03
13. Ingresos Netos por Servicios	124.058,3	3,68	218.460,7	3,00	97.103,2	2,97	251.846,5	3,75	247.472,0	2,87
14. Otros Ingresos Operacionales	108.440,2	3,22	231.643,4	3,18	129.867,6	3,98	1.099.881,6	16,39	215.855,4	2,50
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>229.362,4</b>	<b>6,80</b>	<b>452.910,6</b>	<b>6,22</b>	<b>223.622,8</b>	<b>6,85</b>	<b>1.335.691,4</b>	<b>19,91</b>	<b>466.235,0</b>	<b>5,40</b>
16. Gastos de Personal	181.146,8	5,37	402.915,1	5,54	192.312,5	5,89	413.857,5	6,17	405.475,3	4,70
17. Otros Gastos Administrativos	272.948,2	8,09	567.362,8	7,80	323.692,7	9,91	759.653,0	11,32	550.230,2	6,38
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>454.095,0</b>	<b>13,47</b>	<b>970.277,9</b>	<b>13,33</b>	<b>516.005,2</b>	<b>15,80</b>	<b>1.173.510,5</b>	<b>17,49</b>	<b>955.705,5</b>	<b>11,08</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	5.127,8	0,15	5.122,2	0,07	3.190,6	0,10	-13.313,3	-0,20	-4.623,1	-0,05
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>319.275,8</b>	<b>9,47</b>	<b>2.265.739,5</b>	<b>31,14</b>	<b>1.831.818,3</b>	<b>56,10</b>	<b>2.332.581,4</b>	<b>34,76</b>	<b>1.163.149,5</b>	<b>13,48</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	14.165,6	0,42	32.129,7	0,44	12.845,6	0,39	26.724,5	0,40	25.569,6	0,30
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>305.110,2</b>	<b>9,05</b>	<b>2.233.609,8</b>	<b>30,70</b>	<b>1.818.972,7</b>	<b>55,71</b>	<b>2.305.856,9</b>	<b>34,36</b>	<b>1.137.579,9</b>	<b>13,18</b>
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-351.571,8	-10,43	-1.698.060,9	-23,34	-1.212.087,1	-37,12	-1.933.260,9	-28,81	-943.648,2	-10,94
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(46.461,7)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>535.548,8</b>	<b>7,36</b>	<b>606.885,6</b>	<b>18,59</b>	<b>372.596,0</b>	<b>5,55</b>	<b>193.931,7</b>	<b>2,25</b>
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(46.461,7)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>535.548,8</b>	<b>7,36</b>	<b>606.885,6</b>	<b>18,59</b>	<b>372.596,0</b>	<b>5,55</b>	<b>193.931,7</b>	<b>2,25</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	136,7	0,00	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(46.461,7)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>535.548,8</b>	<b>7,36</b>	<b>607.022,4</b>	<b>18,59</b>	<b>372.596,0</b>	<b>5,55</b>	<b>193.931,7</b>	<b>2,25</b>
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-46.461,7	-1,38	535.548,8	7,36	606.885,6	18,59	372.596,0	5,55	193.931,7	2,25

**Banco Credicoop Cooperativo Ltda.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	825,3	0,01	77.800,4	0,88	786,0	0,01	84.530,9	1,04	121.964,8	1,20
2. Préstamos de Consumo	24.232,3	0,30	480.912,2	5,44	9.092,6	0,12	337.409,9	4,16	454.244,3	4,47
3. Préstamos Comerciales	1.988.151,7	24,31	1.262.702,5	14,27	11.241,0	0,15	685.101,2	8,44	879.623,1	8,65
4. Otros Préstamos	8.482,8	0,10	49.387,4	0,56	1.061.555,7	13,75	46.583,1	0,57	74.641,7	0,73
5. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	39.007,5	0,48	31.913,1	0,36	21.891,5	0,28	18.619,0	0,23	18.699,3	0,18
<b>6. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>1.982.684,6</b>	<b>24,25</b>	<b>1.838.889,4</b>	<b>20,78</b>	<b>1.060.783,9</b>	<b>13,74</b>	<b>1.135.006,2</b>	<b>13,98</b>	<b>1.511.774,6</b>	<b>14,86</b>
7. Préstamos Brutos	2.021.692,1	24,72	1.870.802,5	21,14	1.082.675,4	14,02	1.153.625,2	14,21	1.530.473,9	15,05
8. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	14.408,8	0,18	5.485,5	0,06	4.196,2	0,05	4.899,7	0,06	7.393,1	0,07
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	4,2	0,00	4,6	0,00	2,1	0,00	9,6	0,00	3,0	0,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	226.098,5	2,77	258.922,0	2,93	854.854,9	11,07	1.750.423,3	21,57	237.571,4	2,34
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	68.927,5	0,84	81.050,2	0,92	65.757,5	0,85	72.604,1	0,89	70.225,4	0,69
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	13.697,6	0,18	3.746,7	0,05	169,5	0,00
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	4.190.799,8	51,25	4.850.536,7	54,82	4.427.948,3	57,34	3.621.563,5	44,62	6.701.508,2	65,88
6. Inversiones en Sociedades	63.335,8	0,77	62.032,8	0,70	55.703,6	0,72	54.686,6	0,67	58.146,0	0,57
7. Otras Inversiones	212.446,3	2,60	184.839,3	2,09	51.726,3	0,67	71.889,1	0,89	48.606,1	0,48
<b>7. Total de Títulos Valores</b>	<b>4.761.607,9</b>	<b>58,23</b>	<b>5.437.381,0</b>	<b>61,45</b>	<b>5.469.688,1</b>	<b>70,82</b>	<b>5.574.913,4</b>	<b>68,69</b>	<b>7.116.226,5</b>	<b>69,96</b>
9. Activos Rentables Totales	6.744.296,7	82,48	7.276.275,0	82,24	6.530.474,1	84,56	6.709.929,2	82,68	8.628.004,1	84,82
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.004.354,3	12,28	1.141.507,7	12,90	761.060,5	9,85	964.074,7	11,88	1.094.423,4	10,76
2. Bienes de Uso	380.761,7	4,66	385.348,0	4,36	384.865,6	4,98	388.979,4	4,79	406.309,5	3,99
3. Otros Activos Intangibles	18.194,8	0,22	16.126,3	0,18	14.973,6	0,19	14.858,2	0,18	13.783,5	0,14
4. Otros Activos	29.379,3	0,36	28.777,1	0,33	31.531,7	0,41	38.112,0	0,47	29.520,8	0,29
<b>5. Total de Activos</b>	<b>8.176.986,8</b>	<b>100,00</b>	<b>8.848.034,0</b>	<b>100,00</b>	<b>7.722.905,4</b>	<b>100,00</b>	<b>8.115.953,5</b>	<b>100,00</b>	<b>10.172.041,4</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	863.707,2	10,56	940.232,9	10,63	1.348.892,4	17,47	881.993,5	10,87	1.319.093,7	12,97
2. Caja de Ahorro	431.663,9	5,28	1.561.834,0	17,65	254.366,1	3,29	1.623.412,4	20,00	1.303.942,6	12,82
3. Plazo Fijo	1.671.841,9	20,45	2.615.893,7	29,56	1.290.002,6	16,70	2.077.065,0	25,59	4.473.851,0	43,98
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>2.967.213,0</b>	<b>36,29</b>	<b>5.117.960,6</b>	<b>57,84</b>	<b>2.893.261,1</b>	<b>37,46</b>	<b>4.582.470,9</b>	<b>56,46</b>	<b>7.096.887,3</b>	<b>69,77</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	3.084,9	0,04	4.552,7	0,05	2.495,7	0,03	9.782,3	0,12	55.960,6	0,55
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.817.506,4	22,23	226.573,7	2,56	1.305.294,3	16,90	288.938,7	3,56	365.042,2	3,59
<b>7. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo</b>	<b>4.787.804,2</b>	<b>58,55</b>	<b>5.349.087,0</b>	<b>60,46</b>	<b>4.201.051,2</b>	<b>54,40</b>	<b>4.881.191,9</b>	<b>60,14</b>	<b>7.517.890,2</b>	<b>73,91</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	3,2	0,00	1.004,3	0,01	0,3	0,00
8. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	180.017,8	2,20	198.484,5	2,24	160.478,7	2,08	233.931,6	2,88	189.583,6	1,86
<b>9. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>4.967.822,1</b>	<b>60,75</b>	<b>5.547.571,5</b>	<b>62,70</b>	<b>4.361.533,0</b>	<b>56,48</b>	<b>5.116.127,8</b>	<b>63,04</b>	<b>7.707.474,0</b>	<b>75,77</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Otras Provisiones	46.954,8	0,57	41.972,5	0,47	40.370,4	0,52	51.196,5	0,63	70.282,1	0,69
2. Otros Pasivos no onerosos	251.264,5	3,07	264.873,7	2,99	249.696,5	3,23	322.178,9	3,97	347.913,3	3,42
<b>3. Total de Pasivos</b>	<b>5.266.041,4</b>	<b>64,40</b>	<b>5.854.417,7</b>	<b>66,17</b>	<b>4.651.600,0</b>	<b>60,23</b>	<b>5.489.503,2</b>	<b>67,64</b>	<b>8.125.669,4</b>	<b>79,88</b>
<b>F. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	2.905.355,1	35,53	2.988.033,0	33,77	3.065.737,1	39,70	2.620.479,8	32,29	2.041.073,0	20,07
2. Participación de Terceros	5.590,3	0,07	5.583,3	0,06	5.568,4	0,07	5.970,5	0,07	5.298,9	0,05
<b>3. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>2.910.945,4</b>	<b>35,60</b>	<b>2.993.616,3</b>	<b>33,83</b>	<b>3.071.305,4</b>	<b>39,77</b>	<b>2.626.450,3</b>	<b>32,36</b>	<b>2.046.372,0</b>	<b>20,12</b>
<b>4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>8.176.986,8</b>	<b>100,00</b>	<b>8.848.034,0</b>	<b>100,00</b>	<b>7.722.905,4</b>	<b>100,00</b>	<b>8.115.953,5</b>	<b>100,00</b>	<b>10.172.041,4</b>	<b>100,00</b>
5. Memo: Capital Ajustado	2.892.750,6	35,38	2.977.490,0	33,65	3.056.331,9	39,57	2.611.592,1	32,18	2.032.588,4	19,98
6. Memo: Capital Elegible	2.892.750,6	35,38	2.977.490,0	33,65	3.056.331,9	39,57	2.611.592,1	32,18	2.032.588,4	19,98

**Banco Credicoop Cooperativo Ltda.**

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2025	31 dic 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	23,94	33,84	133,76	47,74	27,25
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	23,75	38,53	57,45	72,10	36,14
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	28,32	64,23	96,58	74,85	46,93
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	16,95	31,07	44,78	56,56	30,30
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,60	41,40	64,48	26,51	18,99
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	15,19	40,92	64,09	26,19	18,70
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	15,60	41,40	64,48	26,51	18,99
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	29,86	14,02	9,54	37,95	21,96
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,11	30,03	22,01	33,34	45,01
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,83	11,92	13,15	12,15	9,19
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	21,96	78,27	130,47	104,52	60,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,61	27,83	46,68	24,15	11,18
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,44	1,42	0,70	1,15	2,20
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	20,99	77,16	129,56	103,32	59,09
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	7,28	27,43	46,35	23,87	10,93
9. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	11,33	43,16	85,28	54,60	32,46
10. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,83	42,55	84,68	53,98	31,75
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(3,20)	18,50	43,23	16,70	10,07
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(1,11)	6,58	15,47	3,86	1,86
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(3,20)	18,50	43,24	16,70	10,07
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(1,11)	6,58	15,47	3,86	1,86
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(1,65)	10,20	28,25	8,72	5,41
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(1,65)	10,20	28,26	8,72	5,41
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	50,90	56,72	70,56	61,14	56,73
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	35,46	33,71	39,65	32,24	20,01
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	49,49	54,86	64,75	54,15	51,16
4. Total Regulatory Capital Ratio	49,49	54,86	64,75	54,15	54,09
5. Patrimonio Neto / Activos	35,60	33,83	39,77	32,36	20,12
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(3,22)	17,89	39,85	14,19	9,48
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(7,58)	9,02	(4,84)	(20,21)	(6,42)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8,07	62,17	(6,15)	(24,62)	(14,91)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,70	0,29	0,38	0,41	0,47
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,90	1,67	1,98	1,56	1,19
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	270,72	581,78	521,70	380,00	252,93
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,85)	(0,88)	(0,58)	(0,52)	(0,55)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,47	2,57	2,57	1,90	1,61
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,70	0,29	0,38	0,41	0,47
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	68,13	36,55	37,42	25,17	21,57
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,14	0,10	0,08	0,10	0,01
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	59,73	92,26	66,34	89,59	92,08

## 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'25 el resultado operativo registró un ingreso operativo positivo de \$ 299.982 millones, que representa una contracción interanual del 83,5%, debido a la fuerte disminución de los ingresos brutos por intereses, derivada especialmente por menores intereses por títulos públicos y resultado de la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA, situación que afectó en general a las entidades del sistema y no fue compensada por la reducción en el costo de fondeo. En este sentido, a pesar del ajuste realizado en los costos de estructura y la menor presión de la posición monetaria neta, la entidad reportó una pérdida neta equivalente a un ROA del -1,1%, por debajo de la media de Bancos Privados Nacionales (ROA 0,9% a jun'25). Por otro lado, la Entidad registra mejora de la eficiencia en términos de activos (Gastos/Activos: 10,8% vs. 13,1% a jun'24).

El resultado del banco se explica fundamentalmente por una fuerte disminución de los ingresos netos por intereses, principalmente debido a la fuerte contracción de los intereses de los títulos públicos, los que representan un 71,2% de los ingresos brutos por intereses, y en menor medida por haberse discontinuado las operaciones de pases, esto pudo ser mitigado por la Entidad por una disminución de los gastos administrativos y principalmente por el menor impacto del ajuste por inflación, lo que llevó a un resultado neto negativo de \$46.462 millones vs \$606.886 millones a jun'24. FIX estima que será un desafío para las entidades reportar adecuados niveles de retorno a partir de la intermediación financiera en un mercado muy competitivo. Sin embargo, espera que Banco Credicoop alcance adecuados ratios de rentabilidad, en un escenario de lenta recuperación de la demanda de crédito.

En el período bajo estudio, los ingresos por intereses de títulos públicos constituyen la principal fuente de ingresos operativos de la entidad representando un 63,3% del total de ingresos operativos y exhibiendo una fuerte disminución del 71,1% respecto al mismo período del año previo. Debido a que se discontinuaron los pases activos con el BCRA, se incrementó el peso de los intereses por documentos descontados (14,1%), y las comisiones por servicios (11,4%), estas dos últimas representaban el 4,4% y el 3,0% del total de los ingresos operativos a jun'24.

Los gastos de administración representan el 10,8% del total de activos, indicador que refleja una mejora respecto del mismo período del año anterior, y se presenta en los mismos niveles que la media de bancos privados nacionales (10,8%).

El ratio de cargos por incobrabilidad sobre el total de financiaciones es de 1,5% (vs. 2,6% a jun'24). Los cargos por incobrabilidad aumentaron un 10% en el último año, y la Entidad continúa reportando muy buenos niveles de previsión del orden del 270,7% sobre el total de préstamos irregulares, y 1,9% sobre el total de las financiaciones.

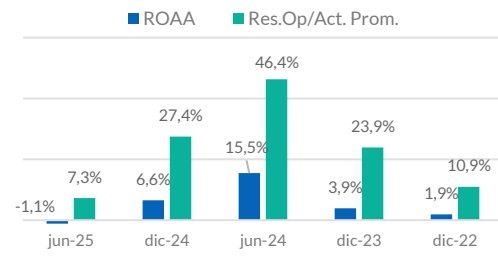
## Riesgos

### 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 fue riesgo de crédito. Luego de un largo período de disminución de la cartera de préstamos, ante una mejora del contexto macroeconómico, a partir del segundo semestre 2024 con disminución de la inflación y consecuentemente de las tasas de interés, el banco registró un aumento de su stock de financiaciones, las cuales pasaron a representar un 24,2% de su activo a jun'24 (frente a un 13,7% a jun'24). FIX estima que la cartera de préstamos se mantendrá estable, con una leve tendencia a la baja, hacia fines de año, por el aumento de las tasas de los últimos 2 meses, así como por el incremento de la incobrabilidad del sistema financiero. Los riesgos de mercado y liquidez se observan acotados dada la apropiada administración de estos.

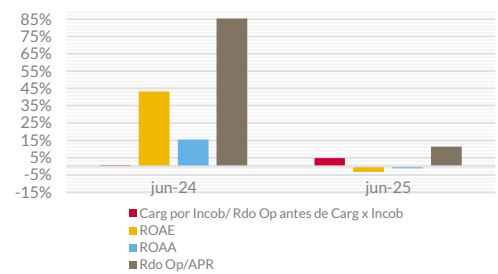
En tanto, el 31% de la cartera de préstamos corresponde a la cartera comercial, mientras que el 69% pertenece a la cartera de consumo y vivienda. En este sentido, la Entidad presenta una buena atomización por deudor: los primeros diez representan 5,6%, mientras que los siguientes cincuenta un 9,6% a jun'25. Se destaca, que la cartera de créditos del banco no está concentrada

Gráfico #1: Evolución de la rentabilidad (en %)



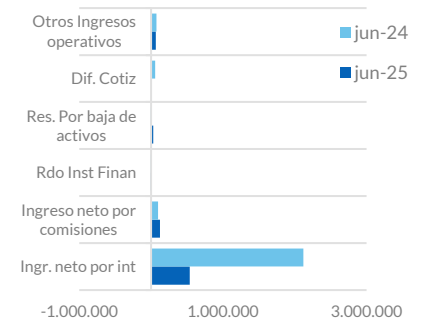
Fuente: Banco Credicoop

Gráfico #2: Ratios de rentabilidad



Fuente: Banco Credicoop

Gráfico #3: Evolución de los Ingresos Operativos Netos (en mill ARS)



Fuente: Banco Credicoop

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'25 ascendía al 0,7%, levemente por encima que a jun'24, mostrando ratios muy por debajo del promedio de Bancos Privados Nacionales al mismo período, que representaba un 3,3%.

La cobertura con provisiones es holgada, a jun'25, las provisiones representan el 270,8% de la cartera irregular y el 1,9% del total de las financiaciones, lo cual se considera muy bueno, dada la adecuada diversificación de los créditos. La buena calidad de la cartera refleja la prudente selección de créditos que realiza la entidad.

### Riesgo de mercado

La cartera de negociación de BST se compone de posiciones en instrumentos financieros incorporados con la finalidad de negociarlos o dar cobertura a otros elementos de dicha cartera. Esta es gestionada activamente por la Gerencia Financiera bajo los lineamientos del Comité Financiero y la estrategia de inversión es definida anualmente por el Directorio.

A jun'25 el banco presenta una exposición al sector público equivalente al 51,4% del activo y a 1,4 veces el PN.

Las posiciones de moneda y los *spreads* de tasas se revisan a diario y se realizan análisis de sensibilidad a fin de acotar pérdidas inesperadas. El riesgo de tasa es debidamente acotado por el adecuado diferencial de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas. Las financiaciones son de corto plazo (el 81,5% del total de financiaciones vence en 3 meses), lo que le permite una rápida rotación del activo y buena cobertura de su costo de fondeo.

El riesgo por tipo de cambio es acotado. Sus activos líquidos cubren prácticamente la totalidad de sus depósitos en moneda extranjera. El descalce de monedas no resulta significativo para el banco. FIX considera que los riesgos de mercado del banco están debidamente controlados y acotados.

## Fuentes de Fondo y Capital

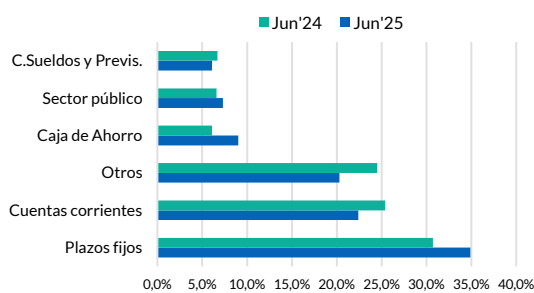
### Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos, que a jun'25 representan el 58,5% de los activos.

Dado que el banco está focalizado en MiPyMEs e individuos, su base de depositantes registra consistentemente una adecuada atomización. A jun'25 los primeros 10 clientes representan el 14,9% de los depósitos totales.

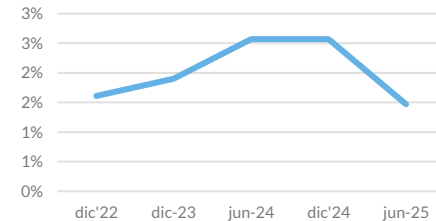
A jun'25 la estructura de los depósitos de la entidad se mantuvo relativamente estable respecto a jun'24. Los depósitos a plazo continúan siendo la principal fuente de recursos representando el 34,9% de los depósitos, seguidos por depósitos en cuenta corriente (22,4%), por otros depósitos del sector privado no financiero (20,3%), cajas de ahorros (9,0%), depósitos del sector público (7,3%) y cuentas sueldos y previsionales (6,1%).

Gráfico #7: Desagregación de depósitos



Fuente: Banco Credicoop

Gráfico #8: Costo económico de la cartera (%)



Fuente: Banco Credicoop

Gráfico #4: Desagregación de los ingresos por intereses

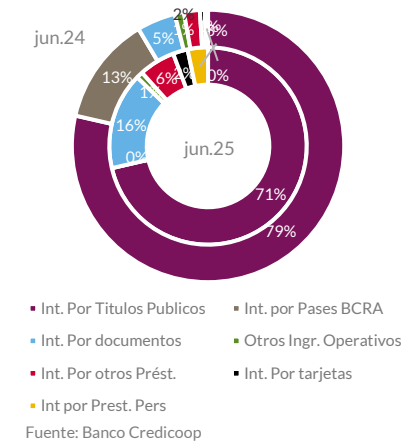


Gráfico #5: Eficiencia

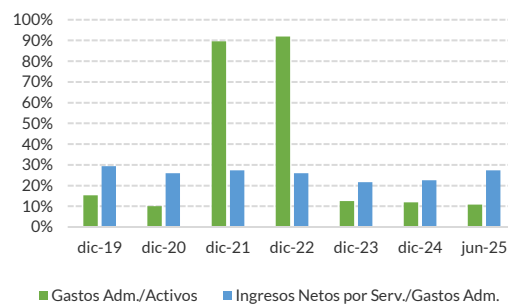
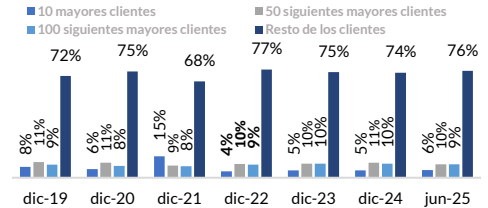


Gráfico #6: Concentración de deudores



El banco opera con buenos niveles de liquidez. A jun'25 la liquidez inmediata -definida como (disponibilidades+ Letras fiscales de liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días + letras del TN Capitalizables) / (depósitos totales + pasivos financieros menores a 90 días)- es del 23,1%, lo cual se considera adecuado dados el corto plazo de sus activos, la diversificación de sus fuentes de fondeo y la elevada participación de los depósitos a la vista en el total. Este nivel de liquidez mitiga el descalce de plazos que presenta la entidad. FIX entiende que los ratios de liquidez de los últimos períodos fueron producto de la coyuntura y se comenzaron a ver menores indicadores vinculados a la recuperación de la demanda de crédito, si bien esta misma se ralentizó en los últimos meses. En este sentido, se prevé la continuación de esta tendencia, manteniéndose de todos modos en niveles saludables.

### 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 siguen en niveles elevados, siendo que el patrimonio neto medido sobre el total de activo era de 35,6% (vs 39,8 a jun'24). El indicador PN Tangible/Activos tangibles es del 35,5% a jun'25 algo inferior al reportado a jun'24 (39,7%), lo cual obedece básicamente a la menor generación interna de capital. En tanto, el indicador de capital ajustado/ activos ponderados por riesgo es 50,9%, desde 70,6% a jun'24, dada la mayor ponderación de los préstamos en el total de activos.

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.

Como en la mayoría de los bancos, los ratios de capitalización de la Entidad registraron una tendencia creciente en los últimos períodos, como resultado de la contracción del volumen de financiaciones en un escenario adverso, situación que desde el segundo semestre de 2024 comienza a revertirse, mostrando en este momento signos de ralentización.

La calificadora espera que la capitalización del banco tienda a disminuir en los próximos períodos en la medida en que continúe aumentando la demanda de crédito. Sin embargo, se espera que Banco Credicoop continúe operando con adecuados niveles de capitalización.

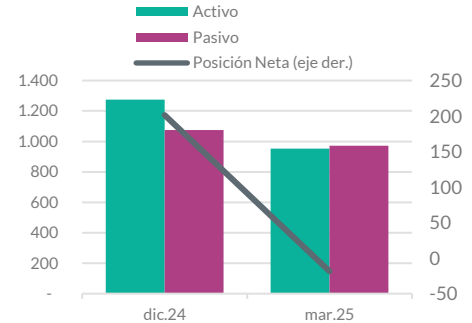
### ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes".

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

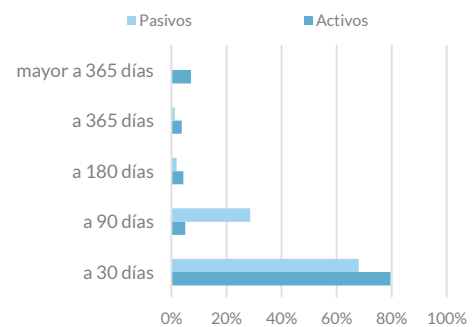
En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

**Gráfico #9: Calce de monedas (millones de ARS)**



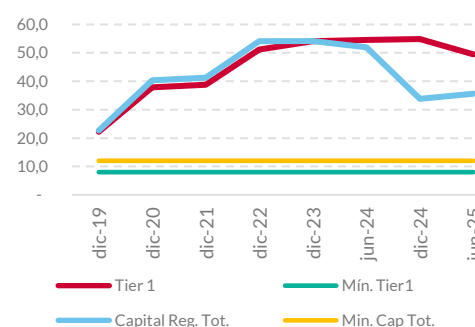
Fuente: Banco Credicoop

**Gráfico #10: Descalce de plazos a Jun'25**



Fuente: Banco Credicoop

**Gráfico #11: Capital Regulatorio**



Fuente: Banco 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 23 de septiembre de 2025, 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 31.12.24, 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 2023, 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 30.06.25, 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 31.12.24), disponible en [www.bkra.gov.ar](http://www.bkra.gov.ar).
- Estados financieros trimestrales (último 30.06.25), disponible en [www.bkra.gov.ar](http://www.bkra.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:  $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Ponderados por Riesgo}$ .
- 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 calificador-, 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 TAMBIÉN 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 LIDER 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. 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 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 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. 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 imprenta.