

# Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo BBB- (arg)

Endeudamiento de Corto Plazo A3 (arg)

### Perspectiva

Calificación de Largo Plazo Estable

### Resumen Financiero

Miles	31/08/2017	30/11/2016
Activos (USD)	10.351	8.265
Activos (Pesos)	179.750	130.950
Patrimonio Neto (Pesos)	76.313	51.473
Resultado Neto (Pesos)	26.567	13.454
ROA (%)	22,28	13,40
ROE (%)	55,26	29,37
PN / Activos (%)	42,45	39,31

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/08/17=17,3650 y 30/11/16= 15,8442

### Criterios relacionados:

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

#### Analista Principal

Darío Logiodice  
Director  
5411 – 5235 – 8136  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

#### Analista Secundario

Nicolás Sanvitale  
Analista  
5411 – 5235 - 8100  
[nicolas.sanvitale@fixscr.com](mailto:nicolas.sanvitale@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
Senior Director  
5411 – 5235 - 8100

### Perfil

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

### Factores relevantes de la calificación

**Acotada escala de negocios:** La entidad cuenta con una acotada escala de negocios (23.000 asociados a ago'17), un reducido market share dentro del segmento de entidades financieras de consumo y mantiene una concentración geográfica en sus originaciones. No obstante, se considera amplio el potencial de asociados, lo que permitiría un crecimiento de la entidad en el mediano plazo.

**Muy buena calidad de activos:** La irregularidad histórica de la cartera de la compañía es muy baja debido a que el 95% de la originación de créditos se realiza bajo la operatoria de código de descuento. A ago'17 la cartera irregular alcanzaba el 1.4%, por debajo a la media de Entidades Financieras no Bancarias (4% a jun'17), y la pérdida esperada es inferior al 1%. La cobertura con provisiones es adecuada (2,7% del total de préstamos).

**Concentración en pocos proveedores de Código de Descuento:** Las principales dos líneas de código de descuento que opera la entidad (ANSES, activa desde 1999, y Caja de Jubilaciones de PBA, activa desde 2009) representan más del 70% de los créditos que otorga, lo que genera una alta dependencia de pocos proveedores para la viabilidad del negocio a largo plazo.

**Buena rentabilidad:** La rentabilidad de CCPL es elevada basada principalmente en su adecuado margen por intereses, baja incobrabilidad de la cartera y el modelo de negocios que requiere de una acotada estructura administrativa y comercial. A ago'17 el ROA el 22.3%, muy por encima de la media de las entidades financieras no bancarias. Si bien el desempeño es favorable, la compañía se encuentra en proceso de rápida expansión por lo que se enfrenta al desafío de crecer obteniendo un adecuado fondeo y conservando su calidad de activos.

**Buena capitalización:** La buena generación de resultados contribuye a una adecuada capitalización de CCPL (ago'17 42.3% capital tangible/ activos tangibles). De acuerdo a su escenario base de menor inflación, crecimiento sostenido del crédito y compresión de márgenes de intermediación, FIX estima poco probable que la cooperativa conserve su actual capitalización de sostenerse el actual crecimiento en la originación de préstamos, lo que demandaría un mayor endeudamiento de CCLP.

**Ajustada liquidez:** El riesgo de liquidez de la CCLP está ligado a su flujo de ingresos y a su capacidad de acceder al fondeo. Al 31-08-17 los activos con vencimiento menor a tres meses representan 0.5 veces las deudas contraídas con vencimiento en el mismo período, registrando una posición de liquidez más ajustada respecto de entidades comparables y un mayor riesgo de refinanciación, aunque mitigado por la aún buena participación del capital propio en la operatoria.

### Sensibilidad de la calificación

**Liquidez y desempeño:** En caso de un fuerte estrés de liquidez que afecte en la solvencia de la entidad, podrían generar presiones en sus calificaciones.

**Volúmen de negocios:** Un crecimiento sostenido de CCLP que le permita acrecentar su base de clientes, volumen de cartera, reducir su concentración por código de descuento, y una mayor diversificación y acceso al fondeo, conservando una adecuado desempeño podría generar una revisión a la suba de la calificación.

## Perfil

Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata (CCLP) es una cooperativa que tiene como actividad principal brindar asistencia financiera a empleados públicos nacionales, provinciales y municipales y a jubilados o pensionados tanto nacionales como provinciales. La entidad fue fundada en 1998 por un grupo de asociados que la continúa gestionando y cuenta con alrededor de 23.000 socios. En el año 2011, se realizó la modificación del estatuto de la Cooperativa por la cual se incorporó a su objeto social los servicios de consumo y servicios sociales. Por su forma societaria, el capital se encuentra limitado a la cantidad de socios vigentes de la cooperativa y la capacidad de aporte de los mismos. Las partes sociales son inversiones de carácter permanente que no pueden retirarse, salvo por desafiliación del socio.

Cooperativa La Plata es una entidad financiera Pyme que opera fuera de las exigencias regulatorias del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y dentro de la órbita del Instituto Argentino de Asociativismo y Economía Social (INAES). Se focaliza en la financiación al consumo principalmente a través de préstamos personales. Concentra sus operaciones en la zona sur del Gran Buenos Aires, particularmente en la ciudad de La Plata y sus alrededores. La dotación total de personal asciende a 96.

Cooperativa La Plata brinda asistencia financiera a través de los siguientes productos:

- a) Préstamos en efectivo con descuento de haberes: Dirigidos a empleados del sector público y a jubilados o pensionados. La colocación se realiza a través de puntos de ventas propios cercanos a mutuales, sindicatos y espacios de la administración pública (organismos dependientes del gobierno nacional, provincial y/o municipal) con los que la entidad posee convenios que facilitan la cobranza de las cuotas mediante el descuento de los haberes. El cobro de estos préstamos es por intermedio de códigos de descuento, en un esquema de “pago compulsivo”. La entidad posee 8 convenios bajo esta modalidad a través de los cuales origina el 95% de su cartera de préstamos
- b) Préstamos de consumo con descuento de haberes: Destinado al financiamiento de electrodomésticos bajo el mismo esquema de código de descuento. Los créditos se originan a través de un comercio propio ubicado en la ciudad de La Plata (“Hipercoop”).
- c) Préstamos en efectivos con débito automático: Dirigidos a personas que reciban sus haberes a través del Banco Provincia de Buenos Aires, entidad con la que CCLP tiene convenio, que también facilita la cobranza de las cuotas mediante el descuento de los haberes.

La estrategia de la entidad para el corto plazo se orienta en mejorar la eficiencia de la compañía en la originación de préstamos a nuevos socios con sus productos actuales. Según sus propias estimaciones, mejoras en la eficiencia operativa de CCLP pueden derivar en un aumento de entre un 20 y un 30% de sus asociados bajo los actuales convenios suscriptos.

## Gobierno Corporativo

Cooperativa La Plata es dirigida por sus socios, quienes delegan la gestión de la compañía en un Consejo de Administración elegido cada tres años. La elección se realiza de manera indirecta a través de un cuerpo de delegados representantes.

El Consejo está conformado por cinco miembros y es dirigido por una Presidencia que se apoya en tres áreas: Administración (contaduría, tesorería, riesgo y recursos humanos), Atención al Asociado y Operaciones (sistemas, administración de cartera y cobranzas). Dos de los miembros del Consejo (Presidente y Tesorero) cumplen funciones de gestión diarias. El Consejo de Administración se reúne semanal o quincenalmente para la toma de decisiones.

A su vez, la Entidad cuenta con asesores externos y colaboradores que formaron parte de la entidad anteriormente y mantienen una significativa incidencia en la gestión de CCLP. Esto constituye una notoria debilidad para el gobierno corporativo de la entidad.

En tanto, el auditor de CCLP es un profesional que pertenece a la compañía. La ley de cooperativas (Ley N° 20.337 Artículo 81) exige a este tipo de entidades de contar obligatoriamente con un auditor externo. No obstante, FIX considera que esto puede afectar el control de gestión de la entidad y es susceptible de mejoras, acorde con los estándares locales.

## Desempeño

### Entorno Operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, el 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de ese año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

Para 2017, FIX estima una gradual recuperación de la actividad económica que impulsará la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

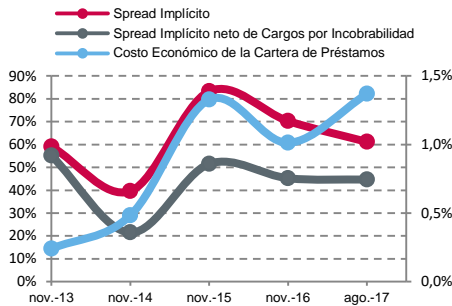
A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

### Desempeño de la Entidad

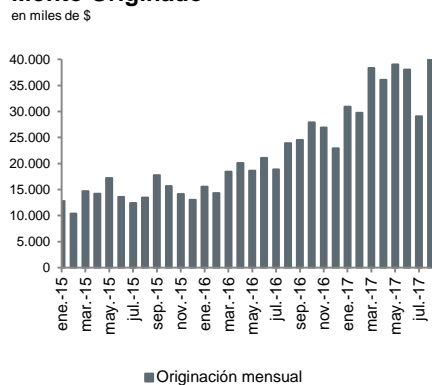
#### Buena Rentabilidad

(%)	Ago'17	Nov'16	Nov'15	Nov'14
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	47,65	50,61	57,79	23,14
Ingresos no Financieros / Total de Ingresos	48,51	47,99	41,76	66,28
Gastos de Administración / Total de Ingresos	70,79	79,24	81,31	96,59
Resultado Neto / Activos Prom.	22,28	13,40	10,83	0,59
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,00	26,52	33,74	71,41

### Evolución del Margen Financiero



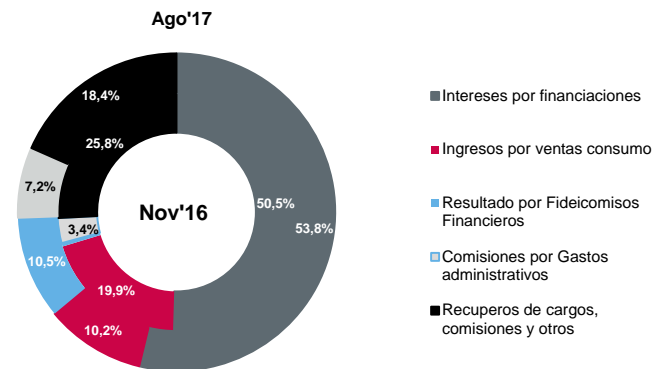
### Monto Originado



Fuente: Cooperativa La Plata

Cooperativa La Plata posee muy buenos niveles de rentabilidad sustentados en el amplio margen financiero respecto al acotado riesgo de los créditos que brinda la entidad. A jul'17 la rentabilidad medida por el ROA y ROE (22.3% y 55.3% respectivamente) es muy superior a la media de las entidades financieras no bancarias (3.5% y 22.3% respectivamente a jun'17).

La entidad muestra una escasa diversificación en sus fuentes de ingresos, siendo los intereses por financiamientos el principal flujo de ingresos de la compañía. Dichos ingresos provienen de su actividad principal: préstamos personales con código de descuento o descuento automático de CBU. A su vez, el ingresos por venta de electrodomésticos tuvo una menor incidencia (19,9% y 10,2% en nov'16 y ago'17 respectivamente).



En tanto, el ratio de cargos por incobrabilidad sobre resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad alcanzaba a ago'17 un 11%, en línea con el acotado riesgo de su operatoria. Si bien la entidad se encuentra en un proceso de acelerado crecimiento, se estima que en los próximos períodos los cargos por incobrabilidad continúen siendo poco significativos por el segmento en el cual desarrolla su negocio.

La eficiencia de Cooperativa La Plata se encuentra en línea respecto a las entidades comparables. A ago'17 los gastos totales representan el 70.8% de los ingresos. En tanto, la estructura de costos de CCLP se caracteriza por tener una menor incidencia de costos fijos. Los gastos en personal representan el 49.2% de los gastos totales.

FIX considera que en el mediano plazo, mejoras en los indicadores de eficiencia vendrían dadas por un crecimiento en el volumen de activos.

## Riesgos

### Administración de Riesgos

El principal riesgo de Cooperativa La Plata es el de liquidez y el acceso a financiamiento, así como el riesgo de renovación del código de descuento, sobre los que se monta el modelo de negocio de la entidad (de baja morosidad y acotada estructura de costo fijo) y su viabilidad a largo plazo. No obstante, se destaca que los principales códigos de descuento con los que opera la entidad (ANSES y Caja de Jubilaciones de la PBA) poseen una razonable antigüedad.

Si bien la cartera de préstamos es el principal activo de la compañía -neta de provisiones representa el 91,3% del total de activos- el riesgo de crédito se encuentra mitigado por la modalidad de los préstamos que otorga que aseguran una baja incobrabilidad del crédito, a partir del cobro compulsivo sobre la acreditación de haberes.

## Riesgo crediticio

### Muy Buena Calidad de Activos

(%)	Ago'17	Nov'16	Nov'15	Nov'14
Crecimiento de Préstamos Brutos	48,03	111,02	-16,35	-5,69
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	1,37	1,01	1,33	0,48
Previsiones / Préstamos Brutos	2,01	2,35	1,54	1,56
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-2,81	-5,95	-0,70	-3,10
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	2,98	5,80	7,32	1,97

Fuente: Cooperativa La Plata

CCLP se especializa en la comercialización de préstamos de consumo a personas físicas, particularmente empleados públicos, jubilados y pensionados de todo el país. Cabe destacar que el mercado objetivo en el que implementa su modelo de negocio se encuentra estrechamente vinculado a la evolución del consumo, lo que hace a este tipo de entidades más expuestas al ciclo económico.

La originación de préstamos se realiza fundamentalmente a través de la operatoria de código de descuento (95% del total). Para esto, la entidad suscribe convenios con diferentes organismos y entidades públicas que facilitan la cobranza de las cuotas mediante el descuento de los haberes.

Entidad	Personas Elegibles	Condiciones	Convenio
<b>ANSES (1999)</b>	Jubilados y Pensionados Nacionales (ANSES)	-Capital: Mínimo: \$300 - Máximo: \$250.000	Código de descuento
	21 años - 79 años (Todo crédito deberá estar cancelado antes que el deudor cumpla 80 años).	Plazo: Mínimo: 3 meses - Máximo: 40 meses	
<b>Instituto de Previsión Social (2009)</b>	Jubilados y Pensionados provinciales (IPS).	Capital: Mínimo: \$300 - Máximo: \$250.000	Código de descuento
	21 años - 82 años.	Plazo: Mínimo: 3 meses - Máximo: 40 meses	
<b>CRJP de la Policía de la Provincia de Buenos Aires (2008)</b>	Personal retirado, jubilados y pensionados de la Policía de la Provincia de Buenos Aires.	Capital: Mínimo: \$300 - Máximo: \$250.000	Código de descuento
	21 años - 82 años.	Plazo: Mínimo: 3 meses - Máximo: 48 meses	
<b>Astillero Río Santiago (2010)</b>	Personal dependiente del Astillero Río Santiago	Capital: Mínimo: \$300 - Máximo: \$125.000	Código de descuento
	21 años - 65 años.	Plazo: Mínimo: 3 meses - Máximo: 36 meses	
<b>Banco de la Provincia de Buenos Aires (2002)</b>	Empleados de la administración pública y jubilados y/o pensionados que perciban sus haberes en el BAPRO	Capital: Mínimo: \$300 - Máximo: \$250.000	Débito Automático
	21 años - 79 años	Plazo: Mínimo: 3 meses - Máximo: 36 meses	

Fuente: Cooperativa La Plata

Los principales códigos de descuento que posee la compañía son: ANSES (38% de la originación total); Caja de Retiro, Jubilaciones y Pensiones de la Policía de la Provincia de Buenos Aires (33%); Instituto de Previsión Social (5%) y Astillero Río Santiago (4%). También tiene convenios con diferentes organismos de la Provincia de Buenos Aires: el Ministerio de Educación, la Asociación Mutual Obras Sanitarias, la Asociación del Personal de los Organismos de Control y el Servicio Penitenciario.

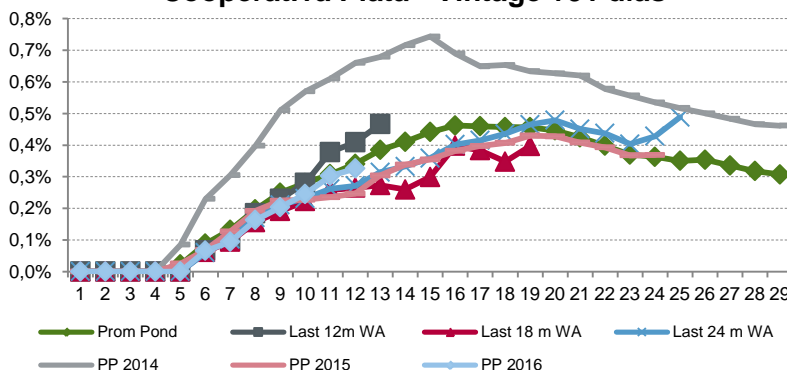
A su vez, tiene convenio con el Banco de la Provincia de Buenos Aires para el otorgamiento de créditos con débito automático (4%).

Por último, a través del local “Hipercoop” situado en la Ciudad de la Plata, otorga préstamos para la compra de electrodomésticos de todos los asociados.

Históricamente, la entidad se ha caracterizado por presentar muy bajos niveles de morosidad en la cartera. A ago´17 los préstamos irregulares representaban el 1.3% del total de financiaciones, por debajo de la media de las entidades financieras no bancarias (4,3% a jun´17).

Por su parte, el análisis de la morosidad histórica de la cartera de la entidad de acuerdo a su vintage deriva en un indicador de mora esperada -luego de los recuperos- por debajo del 1%.

### Cooperativa Plata - Vintage +91 días



La política de provisiones de la empresa contempla la previsión de los siguientes porcentajes según los días de mora:

- 5% para créditos con una mora de 1 a 30 días.
- 25% para créditos con una mora de 31 a 60 días.
- 50% para créditos con una mora de 61 a 90 días.
- 100% para créditos con una mora superior a los 91 días.

De esta manera, la cobertura por provisiones es adecuada. A ago´17 alcanza el 147% de los préstamos irregulares.

### Riesgo de mercado

La entidad no se dedica a la transacción de títulos y sólo opera en moneda local, por lo que no registra descalce de moneda.

El riesgo de tasa de interés de Cooperativa La Plata se origina en el descalce de plazos entre de sus activos y pasivos en balance (ver tabla adjunta). Sin embargo, este riesgo se encuentra mitigado por el alto spread entre las tasas activas (tasa nominal anual promedio mayor al 60%) y su tasa pasiva promedio, sumado al actual contexto operativo de tendencia a la baja de las tasas de interés de referencia del mercado que beneficiarían el margen financiero de la entidad a futuro.

El descalce de plazos de la entidad surge a partir del apalancamiento de la operatoria en líneas de cuenta corriente bancarias. Estos acuerdos son contra cartera, es decir, la deuda tomada se salda mayoritariamente con los créditos originados. El plazo promedio del descubierto en cada línea es aproximadamente de 25 días.

## Descalce de Plazos – Ago'17

Miles de \$	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 360 días	+360 días
<b>Activos</b>					
Créditos totales	8.709	14.490	21.620	41.332	134.808
	4%	7%	10%	19%	61%
<b>Pasivos</b>					
Ticoca			10.200		
Cuenta Corriente	37.810				
Préstamos Financieros	2.510	4.813	6.697	11.490	19.715
<b>Total de Pasivos</b>	40.320	4.813	16.897	11.490	19.715
	43%	5%	18%	12%	21%
<b>Descalce por tramo</b>	<b>-31.611</b>	<b>9.677</b>	<b>4.723</b>	<b>29.842</b>	<b>115.094</b>
<b>Descalce Acumulado</b>	<b>-31.611</b>	<b>-21.934</b>	<b>-17.211</b>	<b>12.631</b>	<b>127.725</b>

## Fuentes de Fondos y Capital

### Fondeo y Liquidez

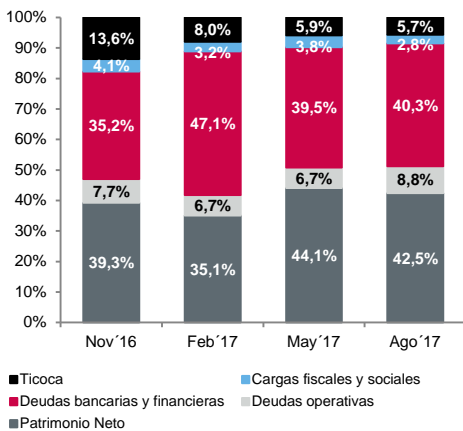
CCPL históricamente se ha fondeado mayormente con capital propio. No obstante, el crecimiento de su cartera en los últimos años ha incrementado la demanda de fondos de CCPL a inversores institucionales (bancos principalmente o a través de la emisión de fideicomisos financieros). Al igual que el resto de las entidades financieras de consumo, el fondeo de inversores institucionales puede exponer a la entidad a la potencial volatilidad del mismo ante cambios en las condiciones del contexto operativo, aunque este riesgo se vería mitigado por la buena participación del capital propio en la operatoria. Además, la entidad ha estado trabajando en ampliar la cantidad de líneas disponibles con bancos a fin de reducir la concentración por acreedor y alternativas de fondeo a través del mercado de capitales que le permitan ampliar sus opciones de financiamiento por plazo (planea emitir Obligaciones Negociables Pyme por un monto de \$50 millones en 2017).

Actualmente el fondeo de la cooperativa proviene principalmente de bancos de la plaza local (venta de cartera con recurso, descubierto y préstamos), capital propio y emisiones de fideicomisos financieros, mientras que los títulos cooperativos de capitalización (TICOCA) contribuyen en forma marginal.

La cooperativa mantiene vigentes acuerdos con los bancos BST, Coinag, Nuevo Banco de Santa Fe, Bica y CMF, por un total de \$54 millones en forma conjunta, el cual mantiene utilizado en un 74% a sep'17. Adicionalmente, la entidad continúa financiándose mediante la emisión de fideicomisos financieros. La última emisión correspondió al fideicomiso Consumo Vida serie VIII (en conjunto con la compañía Credymand S.A.) en jul'17, por \$76 millones, de los cuales el 83,0% correspondían a créditos originados por Cooperativa La Plata. Tanto la emisión de fideicomisos como la venta de cartera a entidades financieras le permiten lograr un adecuado calce de plazo.

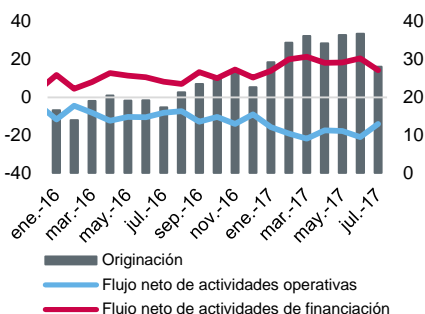
Dado el creciente uso del descubierto en cuenta corriente en bancos en los últimos doce meses, y las mayores necesidades de fondos por el crecimiento de la originación, el pasivo financiero del balance registra una fuerte concentración en el corto plazo que expone a Cooperativa La Plata al riesgo de refinanciación, aunque mitigada por la flexibilidad que le otorga la buena calidad del flujo de ingresos y la posibilidad de gestionar la velocidad de crecimiento de la cartera.

## Evolución del Fondeo



## Flujo de Caja 2016 - 2017

En millones de \$



El riesgo de liquidez está ligado a su flujo de ingresos y al acceso de fondos nuevos. Al 31-08-17 los activos con vencimiento menor a tres meses representan 0.5 veces las deudas contraídas con vencimiento en el mismo período, registrando una posición de liquidez más ajustada respecto de entidades comparables y un potencial riesgo de refinanciación mayor, aunque mitigado por la aún buena participación del capital propio en la operatoria.

## Capital

### Buena Capitalización

(%)	Ago'17	Nov'16	Nov'15	Nov'14
Capital Tangible / Activos Tangibles	42,27	39,31	57,49	44,66
Patrimonio Neto / Activos	42,45	39,31	57,49	44,66
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	46,38	26,14	18,70	1,66

Fuente: Cooperativa La Plata

Cooperativa la Plata ha sostenido buenos índices de solvencia (PN/Activos: 42.4% a ago'17), superiores a la media de las entidad financieras no bancarias (14.1% a jun'17) y acordes a su estrategia de negocio, basados en la creciente generación interna del capital de los últimos dos períodos.

De acuerdo a su escenario base de mediano plazo de menores niveles de inflación, crecimiento sostenido de la demanda de crédito y compresión de los márgenes de intermediación, Fix estima poco probable que cooperativa pueda conservar sus actuales niveles de capitalización de sostenerse el actual crecimiento en la originación de préstamos, lo que demandaría un mayor apalancamiento por parte de CCLP (similar escenario se espera para el resto de las entidades financieras).



## Anexo I

### Estados Financieros de acuerdo a Normas Contables Locales:

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

### Estado de Resultados

	31 ago 2017		30 nov 2016		30 nov 2015		30 nov 2014		30 nov 2013	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	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	67.292,9	53,53	58.809,4	49,28	43.493,0	70,21	20.689,0	34,36	33.555,4	53,53
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.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>67.292,9</b>	<b>53,53</b>	<b>58.809,4</b>	<b>49,28</b>	<b>43.493,0</b>	<b>70,21</b>	<b>20.689,0</b>	<b>34,36</b>	<b>33.555,4</b>	<b>53,53</b>
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	14.677,0	11,68	12.934,3	10,84	8.199,1	13,24	6.472,6	10,75	3.853,3	6,15
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>14.677,0</b>	<b>11,68</b>	<b>12.934,3</b>	<b>10,84</b>	<b>8.199,1</b>	<b>13,24</b>	<b>6.472,6</b>	<b>10,75</b>	<b>3.853,3</b>	<b>6,15</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>52.616,0</b>	<b>41,86</b>	<b>45.875,2</b>	<b>38,44</b>	<b>35.293,9</b>	<b>56,97</b>	<b>14.216,4</b>	<b>23,61</b>	<b>29.702,1</b>	<b>47,38</b>
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	13.119,1	10,44	549,9	0,46	4.916,1	7,94	9.547,1	15,86	n.a.	-
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	32.032,4	25,48	33.302,9	27,90	15.292,0	24,69	10.211,0	16,96	n.a.	-
14. Otros Ingresos Operacionales	4.413,6	3,51	8.480,6	7,11	5.102,6	8,24	8.191,6	13,61	5.598,2	8,93
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>49.565,1</b>	<b>39,43</b>	<b>42.333,3</b>	<b>35,47</b>	<b>25.310,7</b>	<b>40,86</b>	<b>27.949,7</b>	<b>46,42</b>	<b>5.598,2</b>	<b>8,93</b>
16. Gastos de Personal	35.619,7	28,33	34.693,2	29,07	24.656,2	39,80	16.927,4	28,12	12.262,2	19,56
17. Otros Gastos Administrativos	36.712,1	29,20	35.205,2	29,50	24.619,4	39,74	23.802,0	39,53	17.150,7	27,36
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>72.331,8</b>	<b>57,54</b>	<b>69.898,4</b>	<b>58,57</b>	<b>49.275,7</b>	<b>79,54</b>	<b>40.729,4</b>	<b>67,65</b>	<b>29.412,9</b>	<b>46,92</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>29.849,3</b>	<b>23,74</b>	<b>18.310,1</b>	<b>15,34</b>	<b>11.329,0</b>	<b>18,29</b>	<b>1.436,7</b>	<b>2,39</b>	<b>5.887,4</b>	<b>9,39</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	3.282,1	2,61	4.855,9	4,07	3.822,4	6,17	1.025,9	1,70	-2.793,8	-4,46
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>26.567,2</b>	<b>21,13</b>	<b>13.454,3</b>	<b>11,27</b>	<b>7.506,6</b>	<b>12,12</b>	<b>410,8</b>	<b>0,68</b>	<b>8.681,2</b>	<b>13,85</b>
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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>26.567,2</b>	<b>21,13</b>	<b>13.454,3</b>	<b>11,27</b>	<b>7.506,6</b>	<b>12,12</b>	<b>410,8</b>	<b>0,68</b>	<b>8.681,2</b>	<b>13,85</b>
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.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>26.567,2</b>	<b>21,13</b>	<b>13.454,3</b>	<b>11,27</b>	<b>7.506,6</b>	<b>12,12</b>	<b>410,8</b>	<b>0,68</b>	<b>8.681,2</b>	<b>13,85</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>26.567,2</b>	<b>21,13</b>	<b>13.454,3</b>	<b>11,27</b>	<b>7.506,6</b>	<b>12,12</b>	<b>410,8</b>	<b>0,68</b>	<b>8.681,2</b>	<b>13,85</b>
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	26.567,2	21,13	13.454,3	11,27	7.506,6	12,12	410,8	0,68	8.681,2	13,85
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

	31 ago 2017		30 nov 2016		30 nov 2015		30 nov 2014		30 nov 2013	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
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	168.050,3	93,49	113.523,8	86,69	53.796,4	77,04	50.668,1	73,59	53.723,7	75,33
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	6.709,8	3,73	5.387,5	4,11	2.054,3	2,94	1.380,9	2,01	1.341,0	1,88
7. Préstamos Netos de Provisiones	161.340,5	89,76	108.136,4	82,58	51.742,1	74,09	49.287,1	71,58	52.382,7	73,45
8. Préstamos Brutos	168.050,3	93,49	113.523,8	86,69	53.796,4	77,04	50.668,1	73,59	53.723,7	75,33
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.562,4	2,54	2.323,6	1,77	1.772,0	2,54	427,2	0,62	146,8	0,21
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
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 Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,9	0,00
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	1.288,7	0,72	8.329,2	6,36	7.505,9	10,75	8.732,8	12,68	8.696,2	12,19
8. Total de Títulos Valores	1.288,7	0,72	8.329,2	6,36	7.505,9	10,75	8.732,8	12,68	8.698,1	12,20
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	4.984,2	2,77	2.880,3	2,20	2.699,4	3,87	2.186,8	3,18	1.603,1	2,25
13. Activos Rentables Totales	167.613,4	93,25	119.345,9	91,14	61.947,4	88,71	60.206,7	87,44	62.683,9	87,90
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.417,0	0,79	832,7	0,64	1.140,3	1,63	914,0	1,33	1.039,2	1,46
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en Item 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	2.320,9	1,29	2.110,5	1,61	1.488,9	2,13	1.954,3	2,84	2.291,8	3,21
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	563,5	0,31	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	578,6	0,32	703,2	0,54	612,3	0,88	500,7	0,73	440,1	0,62
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	7.256,9	4,04	7.957,8	6,08	4.644,1	6,65	5.276,8	7,66	4.859,5	6,81
11. Total de Activos	179.750,3	100,00	130.950,1	100,00	69.832,9	100,00	68.852,5	100,00	71.314,5	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
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	72.432,2	40,30	45.797,9	34,97	7.028,0	10,06	17.548,1	25,49	13.176,3	18,48
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	15.751,3	8,76	10.084,8	7,70	6.829,2	9,78	6.386,6	9,28	6.255,6	8,77
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fond	88.183,5	49,06	55.882,6	42,67	13.857,2	19,84	23.934,8	34,76	19.432,0	27,25
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	10.199,7	5,67	18.207,4	13,90	11.631,1	16,66	9.618,2	13,97	13.843,4	19,41
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	10.199,7	5,67	18.207,4	13,90	11.631,1	16,66	9.618,2	13,97	13.843,4	19,41
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	98.383,2	54,73	74.090,0	56,58	25.488,3	36,50	33.553,0	48,73	33.275,3	46,66
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
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	5.054,3	2,81	5.386,9	4,11	4.195,3	6,01	4.550,7	6,61	3.087,9	4,33
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	103.437,5	57,55	79.476,9	60,69	29.683,6	42,51	38.103,8	55,34	36.363,2	50,99
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	76.312,8	42,45	51.473,2	39,31	40.149,3	57,49	30.748,8	44,66	34.951,2	49,01
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	76.312,8	42,45	51.473,2	39,31	40.149,3	57,49	30.748,8	44,66	34.951,2	49,01
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	179.750,3	100,00	130.950,1	100,00	69.832,9	100,00	68.852,6	100,00	71.314,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	75.749,3	42,14	43.144,0	32,95	32.643,4	46,75	24.999,8	36,31	26.599,0	37,30
9. Memo: Capital Elegible	75.749,3	42,14	43.144,0	32,95	32.643,4	46,75	24.999,8	36,31	26.599,0	37,30

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

### Ratios

	31 ago 2017	30 nov 2016	30 nov 2015	30 nov 2014	30 nov 2013
	9 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	61,16	70,30	83,27	39,64	59,08
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	60,94	64,88	71,21	33,67	56,89
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	21,87	25,98	27,77	19,37	12,05
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	47,65	50,61	57,79	23,14	50,36
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	44,68	45,25	51,53	21,47	55,09
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	47,65	50,61	57,79	23,14	50,36
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	48,51	47,99	41,76	66,28	15,86
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	70,79	79,24	81,31	96,59	83,32
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	60,65	69,63	71,06	58,12	44,02
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	62,09	39,97	31,96	4,37	18,44
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	25,03	18,24	16,34	2,05	8,81
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,00	26,52	33,74	71,41	(47,45)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	55,26	29,37	21,18	1,25	27,18
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	22,28	13,40	10,83	0,59	12,99
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.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	55,26	29,37	21,18	1,25	27,18
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	22,28	13,40	10,83	0,59	12,99
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	55,26	29,37	21,18	1,25	27,18
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	22,28	13,40	10,83	0,59	12,99
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.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	42,27	39,31	57,49	44,66	49,01
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	42,45	39,31	57,49	44,66	49,01
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	46,38	26,14	18,70	1,34	24,84
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	37,27	87,52	(5,60)	(3,45)	14,46
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	48,03	111,02	(16,35)	(5,69)	(10,26)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,37	1,01	1,33	0,48	0,24
4. Provisiones / Total de Financiaciones	2,01	2,35	1,54	1,56	2,20
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	147,07	231,86	115,93	323,29	913,52
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(2,81)	(5,95)	(0,70)	(3,10)	(3,42)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,98	5,80	7,32	1,97	(4,92)
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,37	1,01	1,33	0,48	0,24
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
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 3 de Noviembre de 2017, ha decidido **asignar** las siguientes calificaciones de **Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata**.

Endeudamiento de Largo Plazo: BBB-(arg) Perspectiva Estable

Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg)

Obligaciones Negociables Pyme Clase I por hasta \$50 millones ampliable hasta un máximo de \$75 millones: BBB-(arg) con Perspectiva Estable.

**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 sustentado en su adecuado margen por intereses y baja incobrabilidad de la cartera, dada la operatoria que realiza. Asimismo, la calificación contempla la acotada escala de negocios y la concentración en pocos proveedores de Código de descuento que tiene la entidad, así como su ajustada liquidez y buena capitalización.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables al 30.11.16 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 31.08.17 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.

### 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:

- Suplemento de Precio de Obligaciones Pyme Clase I preliminar enviado por el emisor el 23.10.2017.

Asimismo, se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Balance General Auditado (último 30.11.2016), suministrado por la entidad.
- Balance Intermedio (31.08.2017), disponible suministrado por la entidad.

## 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).

## 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 AFLIADAS, 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.