

Entidades Financieras
Argentina
Informe Trimestral

Banco de Chubut S.A.

Calificaciones

Endeudamiento de Corto Plazo A2(arg)

Información Financiera

\$ millones	31.03.10	31.03.09
Activos	2687.6	1779.2
Patrimonio Neto	302.2	246.3
Resultado Neto	48.2	49.7
ROAA (%)	2.77	3.70
ROAE (%)	23.1	30.1
PN/Activos (%)	11.2	13.8

Informes Relacionados

- Global Financial Institutions Rating
Critería, 29 Dec. 2009
- Manual de Calificación registrado
ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Darío Logiodice
(5411) 5235-8136
Dario.logiodice@fitchratings.com

Maria Fernanda Lopez
(5411) 5235-8100
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Evaluación

- La calificación refleja el posicionamiento del banco en la zona en la que opera, su rol como agente financiero de la provincia y su muy buena liquidez. Asimismo, se ha considerado la participación mayoritaria de la provincia de Chubut en el capital del banco, que introduce cierto riesgo político. También se tiene en cuenta el desafío de la entidad en mantener políticas prudentes y un desempeño ordenado.
- Al tercer trimestre del ejercicio, CHUB acumuló un incremento del 49,3% en su resultado antes de impuestos (\$74,2 mill) respecto al año anterior; este aumento fue producto del mayor ingreso neto por intereses, por servicios y del resultado neto por títulos, que conjuntamente más que compensaron la suba en los gastos administrativos, a lo que se sumó el incremento en el recupero de créditos y desafectación de provisiones. La rentabilidad de la entidad, medida por el ROAA (2,77%), es acorde con el promedio de los tres ejercicios anteriores (2,55%) y a la media de bancos comparables (ROAA 2,1%).
- El principal riesgo de la entidad es el de crédito que se muestra acotado. El total de financiaciones representa aproximadamente el 29% del activo, del cual el 81% son préstamos de consumo, con códigos de descuento sobre haberes, atomizados y alocados principalmente en la provincia de Chubut. El 33% del activo corresponde a tenencias de títulos, principalmente letras y notas del BCRA, que utiliza para alocar su exceso de liquidez y hacer operaciones de pase, por lo que el riesgo de contraparte es acotada.
- La irregularidad de la cartera (5,25%) se ha estabilizado alrededor de los 5 pp en los últimos nueve meses, mostrando, en el margen, una tendencia descendente. Si bien el indicador se encuentra por encima de lo observado para su grupo de referencia (3,7%), aún permanece en niveles aceptables. La cobertura con provisiones es baja (68,9%) con relación a la media del sistema financiero argentino (SFA 126%) y expone el 4,1% del patrimonio ante pérdidas inesperadas.
- La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos, que representan el 79% del pasivo. El 61% de estos depósitos proviene del sector público, lo que le provee de un fondeo estable y a bajo costo.
- La liquidez del banco es muy holgada, las disponibilidades, *calls* e instrumentos del BCRA cubren el 70.8% de los depósitos y fondos de corto plazo, y representa la principal fortaleza de la entidad.
- La capitalización de la entidad es adecuada para el volumen de operaciones que realiza y los riesgos que asume. El ratio de patrimonio neto/activos fue del 11.2% a mar'10, en línea con la media del sistema (dic'09 12,5%).

Soporte/Legal

El Banco de Chubut S.A. pertenece a la provincia de Chubut y ha recibido aportes de capital en el pasado, aunque el respaldo no puede asegurarse. Si bien el BCRA puede actuar como prestamista de última instancia por ciertos plazos, la capacidad de apoyo adicional al sistema financiero se estima limitada. El seguro de depósitos garantiza hasta un máximo de \$30 mil.

Antecedentes

La entidad comenzó sus actividades en 1959 y, en 1996 se transformó en sociedad anónima. Actualmente, se focaliza en la atención a individuos y actúa como agente financiero del Estado Provincial y muestra un alto grado de fidelización.

Perfil

Banco de Chubut S.A. (CHUB) es un banco público cuyo accionista mayoritario es la provincia de igual nombre. Comenzó sus actividades el año 1959 y, hacia el año 1996, dada la realidad económica argentina (post efecto tequila) y las condiciones particulares de la provincia, impulsó la transformación de la entidad en una sociedad anónima.

El banco registró una situación crítica en los años 2002 y 2003, como consecuencia de la ineficiente administración de sus activos, situación que se agravó con la crisis económica del país. La cartera de CHUB registró más de un 60% de irregularidad y la solvencia y liquidez de la entidad se vieron fuertemente comprometidas. El banco debió presentar entonces un plan de regularización y saneamiento que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dio por cumplido finalmente en junio'07, mientras que el proceso de veeduría impuesto por dicho organismo se extendió desde 2002 a 2004. Si bien en los últimos cuatro años la entidad recibió un fuerte apoyo por parte del Gobierno provincial, Fitch considera que la importante participación de la provincia en el capital del banco introduce un significativo nivel de riesgo político.

Actualmente la sociedad actúa como banco comercial, posee 24 sucursales en la provincia y una en Capital Federal. Dentro del sistema financiero argentino (SFA), a mar'10, ocupa el puesto 21° en el *ranking* por depósitos y activos, y la posición 26° por patrimonio.

Nuestro análisis del banco se basa en los estados contables trimestrales con revisión limitada del estudio Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.03.10, que no expresa opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Entidad.

Desempeño

Al tercer trimestre del ejercicio, CHUB acumuló un incremento del 49,3% en su resultado antes de impuestos (\$74,2 mill) respecto al año anterior, producto del mayor ingreso neto por intereses, por servicios y el resultado neto por títulos, que conjuntamente más que compensaron la suba en los gastos administrativos, a lo que se sumó el incremento en el recupero de créditos y la desafectación de provisiones. Esta mejora no se vio reflejada en la utilidad neta como consecuencia de que el banco decidió realizar una provisión para el impuesto a las ganancias por \$26 millones. La rentabilidad de la entidad, medida por el ROAA (2,77%), es acorde con el promedio de los tres ejercicios anteriores (2,55%) y a la media de bancos comparables (ROAA 2,1%). En el corto plazo se estima que la rentabilidad se mantendrá en niveles cercanos a los actuales alineada con los mejores indicadores de actividad económica que han impactado en un progresivo crecimiento del crédito, en la recomposición de la cadena de pagos y en una baja generalizada de tasas.

Los **ingresos netos por intereses** registraron un incremento de \$8,9 millones respecto de mar'09, representando el 35,5% de los ingresos totales. La suba estuvo sustentada en el superior incremento en el cobro de intereses por el crecimiento en la cartera de préstamos en comparación con el flujo de pago de intereses por depósitos a plazo. Es de destacar que una parte importante del fondeo de la entidad proviene de depósitos del sector público (62% de los depósitos totales) a bajo costo, lo que le permite obtener un adecuado y estable resultado por intereses.

Los **ingresos operativos (excluidos intereses)**, que representan la mayor fuente de ingresos de la entidad (64.5%), crecieron un 20,4% respecto del año anterior, consecuencia del buen resultado neto por títulos (\$50,8 millones) que explica el 44% de los ingresos operativos. Cabe aclarar que el resultado por títulos de CHUB ha representado un flujo estable y continuo a lo largo de los últimos cinco ejercicios, debido a que la entidad tiene por política colocar sus excesos de liquidez en Lebacys y Nobacs (94,2% de su portafolio), y esto reduce la volatilidad del portafolio de inversiones y le provee de un flujo estable de ingreso. Los ingresos netos por servicios fueron \$5,6 millones superiores al registro del año anterior como resultado del buen ingreso por operaciones pasivas.

- La provincia de Chubut es el accionista mayoritario del banco.
- La entidad desempeña el rol de agente financiero de la provincia.
- Los servicios están orientados a la banca de individuos.

- El incremento interanual del resultado antes de impuesto es producto del mayor ingreso neto por intereses, por servicios y el resultado neto por títulos, que conjuntamente más que compensaron la suba en los gastos administrativos, a lo que se sumó el aumento en el recupero de créditos y desafectación de provisiones.
- Adecuados ratios de eficiencia.

Los **gastos de administración** aumentaron el 20% interanual, como consecuencia, por un lado, del incremento del gasto de personal que se produjo por la actualización salarial y por la incorporación de personal (21 personas en los últimos 6 meses) para las dos sucursales que CHUB inauguró recientemente; y por otro lado, a los mayores costos operativos. Los mayores costos no se vieron reflejados en un deterioro de los indicadores de eficiencia pues fueron soportados por un mayor flujo de ingresos de la operatoria del banco y por un creciente volumen de activos. El ratio de gastos de administración / total de ingresos (56,2%) se mantuvo por debajo de la media de su grupo de referencia (68,7%). Asimismo, se espera que el mencionado indicador pueda registrar un leve incremento en el corto y mediano plazo, dada la intensión del banco de continuar ampliando su cobertura de la provincia y la región, aumentando el número de sucursales.

Los **cargos por incobrabilidad** representaron el 23,5% de los resultados antes de cargos por incobrabilidad, manteniendo el nivel promedio observado en los últimos nueve meses (23%), producto de la mejora en la morosidad de la cartera. Fitch estima que de consolidarse la mejora en la actividad y en el consumo, permitiría mantener en bajos niveles la morosidad de la cartera, y reduciría el impacto de los cargos por incobrabilidad sobre el estado de resultado.

Riesgo crediticio

En el transcurso del período 2001/2004 la entidad mostró una situación débil y comprometida, con un significativo volumen de créditos irregulares de incierto recupero otorgados por gestiones anteriores. Entre los años 2004 y 2007 CHUB envió cerca de \$85 millones de saldos deudores a pérdida. Además, inició una agresiva gestión de cobro que permitió mejorar la calidad de la cartera. Esto hizo que la entidad ordenara y saneara la cartera de créditos del banco, y cambiara la perspectiva de sus negocios para pasar a focalizarse en asistir a la banca de individuos.

Actualmente, el total de **financiaciones** representa aproximadamente el 29% del activo, del cual, el 81% son préstamos de consumo y el resto son créditos comerciales privados (19% de la cartera total). La cartera está atomizada y se concentra en la provincia de Chubut donde tiene mayor presencia y fortaleza. El resto del activo se concentra en tenencias de títulos (33%), principalmente letras y notas del BCRA, disponibilidades (15%) y operaciones de pases (17%) con otras entidades del sistema financiero local en los que aloca el exceso de liquidez.

La **irregularidad de la cartera** (5,25%) se ha estabilizado alrededor de los 5 pp en los últimos nueve meses, mostrando, en el margen, una tendencia descendente. Si bien el indicador se encuentra por encima de lo observado para su grupo de referencia (3,7%), aún permanece en niveles aceptables. Una buena parte de la irregularidad (el 50%) responde a la morosidad de los créditos comerciales, si bien presentan una participación descendente en el total de financiaciones, su irregularidad se mantiene en niveles elevados.

Las **previsiones** representaron el 3,55% del total de financiaciones, en línea con la media de los últimos cuatro ejercicios (3,53%) y su grupo de comparación (3,2%). La política de provisiones de la entidad se focaliza en el cumplimiento de los requerimientos normativos establecidos por el BCRA, es por ello que la cobertura del total de la cartera irregular (68,9%) es inferior al 100% y a la media del SFA (a dic'09 126%). Esta menor cobertura con provisiones de la cartera irregular implica que el capital de la entidad se encuentre expuesto en un 4,1% ante pérdidas imprevistas de la cartera de crédito. Si bien este aspecto es considerado una debilidad del banco, este riesgo se encuentra mitigado por el hecho de que la mayor parte de los préstamos son códigos de descuento sobre los haberes lo que reduce la probabilidad de deterioros inesperados de la cartera de préstamos.

Riesgo de mercado. A mar'10 la entidad no presentaba descalce de moneda, mantenía una posición activa de \$63.6 mill. en moneda extranjera. Respecto de los títulos, como se mencionó anteriormente, más del 90% de la cartera del banco está invertido

- La irregularidad de la cartera es razonable, aunque presenta una baja cobertura con provisiones.
- Más del 90% de la cartera de inversiones está colocada en instrumentos del BCRA.

en instrumentos del BCRA (Lebacs y Nobacs), que utiliza para alocar los excesos de liquidez y operaciones de pases. Por su parte, la exposición a títulos públicos del soberano (excluidos los títulos emitidos por el BCRA) es acotada: representa el 1,8% del activo total y el 16,8% del patrimonio.

El **riesgo de tasa** se evalúa acotado debido al bajo costo del fondeo que le proveen los depósitos del sector público y a la capacidad de modificar las tasas activas en caso de necesitarlo. Por otra parte, el banco registra una escasa tenencia de saldos ajustables por CER.

Liquidez y capital

La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos, que representan el 79% del pasivo. El 61% de estos depósitos proviene del sector público, consecuencia del rol que desempeña la entidad como agente financiero de la provincia. Esto último le provee de un fondeo estable y a bajo costo. Los depósitos del sector privado (39% de los depósitos) tienen una estructura atomizada por montos, con vencimientos de corto plazo o a la vista.

La **liquidez** del banco es muy holgada, las disponibilidades, *calls* e instrumentos del BCRA cubren el 70.8% de los depósitos y fondos de corto plazo, característica que se viene observando en los últimos años. El nivel es muy superior al registrado por la media del sistema (liquidez inmediata 42.1% a dic'09) y de bancos comparables (mar'09, 58,8%), constituyendo la elevada liquidez en una de las principales fortalezas para la entidad.

La **capitalización** de la entidad es adecuada para el volumen de operaciones que realiza y los riesgos que asume. El ratio de patrimonio neto/activos fue del 11.2% a mar'10, en línea con la media del sistema (dic'09 12,5%). Además, la provincia ha efectuado aportes de capital desde que se inició la nueva gestión (\$68.5 millones), y ha impulsado la reestructuración de la entidad provincial, aunque su soporte futuro no puede asegurarse. Finalmente, CHUB presenta una integración de capital en exceso de la exigencia de la normativa del 158%.

Cabe mencionar que en el rubro créditos diversos del activo se encuentra registrado en la cuenta Accionistas por \$56,7 mill., correspondiente al compromiso de capitalización por parte del accionista y por el cual ha cedido al banco acciones de las sociedades Hidroeléctrica Futalufé S.A., Hidroeléctrica Ameghino S.A. e Ingentis S.A., reservándose el gobierno provincial el derecho de preferencia para readquirir esas acciones cuando el banco decidiera venderlas.

- La principal fuente de fondeo son los depósitos a plazo, de los cuales el 61% proviene del Sector Público Provincial.
- La liquidez del banco es muy holgada y constituye una de sus fortalezas.

Glosario

Call: préstamo a otras entidades financieras

Ranking: Lista de posiciones.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Spread: en el caso del texto se hace referencia al spread de tasas de interés, es decir a la diferencia entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva.

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 22 de marzo de 2010, ha decidido confirmar en la Categoría A2(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de Banco de Chubut S.A.

Categoría A2 (arg): indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

La calificación refleja el posicionamiento del banco en la zona en que opera, su rol como agente financiero de la provincia y su muy buena liquidez. Asimismo, se ha considerado la participación mayoritaria de la provincia de Chubut en el capital del banco, que introduce cierto riesgo político. También se tiene en cuenta el desafío de la entidad en mantener políticas prudentes y un desempeño ordenado.

Nuestro análisis del banco se basa en los estados contables trimestrales con revisión limitada por el estudio Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.03.10, que no expresa opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Entidad.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de septiembre de 2009 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes ítems no han sufrido modificaciones: Administración de Riesgos y Riesgo de Mercado.

Fuentes de información

La información recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente por lo que no corresponde aplicar la categoría E.

El emisor ha suministrado entre otra, la siguiente información:

- Balance General Anual Auditado (30.06.2009)
- Balance trimestral (31.03.2010)
- Información sobre calidad de activos
- Información de gestión

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Banco de Chubut S.A. Estado de Resultados

	31 Mar 2010		30 Jun 2009		31 Mar 2009		30 Jun 2008		30 Jun 2007	
	9 meses - Intermedio ARS millones Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS millones Original	Como % de Activos Rentables	9 meses - Intermedio ARS millones Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS millones Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS millones Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	102,3	18,99	111,0	7,14	80,6	23,72	68,6	5,11	45,5	4,35
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	0,2	0,01	0,2	0,06	0,7	0,05	0,7	0,07
4. Ingresos Brutos por Intereses	102,3	18,99	111,2	7,15	80,8	23,78	69,3	5,17	46,2	4,42
5. Intereses por depósitos	39,2	7,28	38,7	2,49	26,6	7,83	18,3	1,36	7,7	0,74
7. Otros Intereses Pagados	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Total Intereses Pagados	39,2	7,28	38,7	2,49	26,6	7,83	18,3	1,36	7,7	0,74
9. Ingresos Netos por Intereses	63,1	11,71	72,5	4,66	54,2	15,95	51,0	3,80	38,5	3,68
11. Resultado Neto por Títulos Valores	50,8	9,43	59,3	3,81	42,5	12,51	47,4	3,53	34,7	3,32
14. Ingresos Netos por Servicios	40,4	7,50	47,5	3,06	34,8	10,24	36,2	2,70	27,1	2,59
15. Otros Ingresos Operacionales	23,7	4,40	24,7	1,59	18,1	5,33	7,5	0,56	8,8	0,84
16. Ingresos Operativos (excl. intereses)	114,9	21,33	131,5	8,46	95,4	28,08	91,1	6,79	70,6	6,75
17. Gastos de Personal	69,8	12,95	84,2	5,42	58,2	17,13	63,6	4,74	42,9	4,10
18. Otros Gastos Administrativos	30,2	5,61	33,1	2,13	23,8	7,01	25,0	1,86	21,4	2,05
19. Total Gastos de Administración	100,0	18,56	117,3	7,55	82,0	24,14	88,6	6,61	64,3	6,15
20. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	-0,3	-0,02	0,0	0,00
21. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	78,0	14,48	86,7	5,58	67,6	19,90	53,2	3,97	44,8	4,29
22. Cargos por Incobrabilidad	17,2	3,19	22,3	1,43	19,1	5,62	9,0	0,67	6,0	0,57
23. Cargos por Otras Previsiones	1,1	0,20	6,9	0,44	5,7	1,68	24,1	1,80	0,4	0,04
24. Resultado Operativo	59,7	11,08	57,5	3,70	42,8	12,60	20,1	1,50	38,4	3,67
25. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Ingresos No Recurrentes	17,6	3,27	12,4	0,80	9,2	2,71	12,8	0,95	19,9	1,90
27. Egresos No Recurrentes	3,1	0,58	2,9	0,19	2,3	0,68	8,5	0,63	8,3	0,79
30. Resultado Antes de Impuestos	74,2	13,77	67,0	4,31	49,7	14,63	24,4	1,82	50,0	4,78
31. Impuesto a las Ganancias	26,0	4,83	13,8	0,89	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
32. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
33. Resultado Neto	48,2	8,95	53,2	3,42	49,7	14,63	24,4	1,82	50,0	4,78
34. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	-0,5	-0,03	n.a.	-	-0,5	-0,04	n.a.	-
37. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
38. Resultado Neto Ajustado por Fitch	48,2	8,95	52,7	3,39	49,7	14,63	23,9	1,78	50,0	4,78

Banco de Chubut S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 Mar 2010		30 Jun 2009		31 Mar 2009		30 Jun 2008		30 Jun 2007	
	9 meses - Intermedio	Como % de	Anual	Como % de	9 meses - Intermedio	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	91,9	3,42	83,5	4,17	83,1	4,67	65,7	3,75	33,9	2,51
3. Préstamos de Consumo	525,0	19,53	453,2	22,62	436,7	24,54	335,1	19,12	227,4	16,83
4. Préstamos Comerciales	66,7	2,48	74,2	3,70	66,9	3,76	48,4	2,76	31,4	2,32
5. Otros Préstamos	24,9	0,93	31,5	1,57	46,3	2,60	47,5	2,71	54,7	4,05
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	27,5	1,02	26,6	1,33	24,2	1,36	12,0	0,68	14,0	1,04
7. Préstamos Netos de Provisiones	681,0	25,34	615,8	30,73	608,8	34,22	484,7	27,66	333,4	24,68
8. Préstamos Brutos	708,5	26,36	642,4	32,06	633,0	35,58	496,7	28,35	347,4	25,71
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	39,9	1,48	42,4	2,12	36,9	2,07	21,3	1,22	19,8	1,47
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	12,0	0,45	54,1	2,70	82,2	4,62	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	894,3	33,28	567,9	28,34	434,6	24,43	605,6	34,56	488,5	36,16
4. Títulos Valores disponibles para la venta	4,1	0,15	5,9	0,29	1,6	0,09	4,0	0,23	0,0	0,00
5. Títulos Valores en cuentas de inversión	0,0	0,00	20,3	1,01	10,9	0,61	30,7	1,75	0,8	0,06
6. Inversiones en Sociedades	0,7	0,03	0,7	0,03	0,7	0,04	0,7	0,04	1,2	0,09
7. Otras inversiones	38,5	1,43	36,2	1,81	36,9	2,07	40,7	2,32	69,3	5,13
8. Total de Títulos Valores	937,6	34,89	631,0	31,49	484,7	27,24	681,7	38,90	559,8	41,43
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	0,0	0,00	626,9	31,29	484,1	27,21	680,8	38,85	558,6	41,34
12. Otros Activos por Intermediación Financiera	530,5	19,74	253,7	12,66	187,0	10,51	174,9	9,98	152,2	11,26
13. Activos Rentables Totales	2.161,1	80,41	1.554,6	77,59	1.362,7	76,59	1.341,3	76,55	1.045,4	77,37
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	407,3	15,15	320,2	15,98	290,0	16,30	291,4	16,63	200,2	14,82
3. Bienes Diversos	18,0	0,67	18,7	0,93	21,2	1,19	20,1	1,15	17,7	1,31
4. Bienes de Uso	25,2	0,94	21,5	1,07	19,8	1,11	19,1	1,09	16,8	1,24
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	3,6	0,13	3,1	0,15	3,0	0,17	3,0	0,17	7,1	0,53
10. Otros Activos	72,4	2,69	85,6	4,27	82,5	4,64	77,4	4,42	63,9	4,73
11. Total de Activos	2.687,6	100,00	2.003,7	100,00	1.779,2	100,00	1.752,3	100,00	1.351,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	153,9	5,73	121,0	6,04	109,9	6,18	121,3	6,92	77,9	5,77
2. Caja de Ahorro	396,8	14,76	349,4	17,44	311,9	17,53	297,9	17,00	241,3	17,86
3. Plazo Fijo	147,3	5,48	107,6	5,37	103,9	5,84	88,5	5,05	83,0	6,14
4. Total de Depósitos de clientes	698,0	25,97	578,0	28,85	525,7	29,55	507,7	28,97	402,2	29,77
5. Préstamos de Entidades Financieras	2,7	0,10	2,4	0,12	3,3	0,19	3,8	0,22	9,2	0,68
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.135,4	42,25	895,8	44,71	798,6	44,89	813,1	46,40	619,1	45,82
7. Depósitos y fondos de corto plazo	1.836,1	68,32	1.476,2	73,67	1.327,6	74,62	1.324,6	75,59	1.030,5	76,27
8. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	475,7	17,70	214,0	10,68	147,7	8,30	192,7	11,00	145,7	10,78
14. Total de Pasivos Onerosos	2.311,8	86,02	1.690,2	84,35	1.475,3	82,92	1.517,3	86,59	1.176,2	87,05
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Provisiones	8,3	0,31	7,6	0,38	28,9	1,62	25,0	1,43	1,9	0,14
9. Otros Pasivos no onerosos	65,3	2,43	54,0	2,70	28,7	1,61	11,8	0,67	9,2	0,68
10. Total de Pasivos	2.385,4	88,76	1.751,8	87,43	1.532,9	86,16	1.554,1	88,69	1.187,3	87,88
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Capital	302,2	11,24	251,9	12,57	246,3	13,84	117,2	6,69	113,9	8,43
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	81,0	4,62	49,9	3,69
6. Total del Patrimonio Neto	302,2	11,24	251,9	12,57	246,3	13,84	198,2	11,31	163,8	12,12
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	2.687,6	100,00	2.003,7	100,00	1.779,2	100,00	1.752,3	100,00	1.351,1	100,00

Banco de Chubut S.A.

Ratios

	31 Mar 2010	30 Jun 2009	31 Mar 2009	30 Jun 2008	30 Jun 2007
	9 meses - Intermedio	Anual	9 meses - Intermedio	Anual	Anual
	%	%	%	%	%
	Original	Original	Original	Original	Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos Netos (Promedio)	20,09	18,90	18,72	16,31	15,47
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	8,34	7,29	6,82	3,98	2,18
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,42	7,86	7,80	5,32	5,42
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,64	2,48	2,32	1,31	0,76
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,58	5,12	5,23	3,92	4,52
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,33	3,55	3,39	3,23	3,81
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	64,55	64,46	63,77	64,11	64,71
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,18	57,50	54,81	62,35	58,94
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,74	6,40	6,10	5,54	5,55
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	37,36	38,31	40,95	29,09	32,39
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,48	4,73	5,03	3,32	3,87
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	23,46	33,68	36,69	62,22	14,29
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	28,60	25,41	25,93	10,99	27,77
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,43	3,14	3,18	1,26	3,32
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,04	20,60	n.a.	0,00	0,00
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,09	23,51	30,11	13,34	36,15
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,77	2,90	3,70	1,52	4,32
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	23,09	23,29	30,11	13,07	36,15
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,77	2,87	3,70	1,49	4,32
D. Capitalización					
7. Patrimonio Neto / Activos	11,24	12,57	13,84	11,31	12,12
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	34,13	14,35	1,54	29,69	18,49
2. Crecimiento del Total de Financiaciones	10,29	29,33	27,44	42,98	16,50
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,25	5,75	4,91	4,07	5,46
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,55	3,51	3,14	2,25	3,69
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	68,92	62,74	65,58	56,34	70,71
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	4,10	6,27	5,16	4,69	3,54
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,38	3,80	4,44	2,14	2,04
8. Préstamos dados de baja en el período / Total de Financiaciones	n.a.	0,00	-0,16	0,00	-1,63
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	101,50	111,14	120,41	97,83	86,37
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	444,44	2.254,17	2.490,91	0,00	0,00

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH RATINGS ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y RESTRICCIONES DE RESPONSABILIDAD. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y RESTRICCIONES DE RESPONSABILIDAD EN EL SIGUIENTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES DE LAS CALIFICACIONES Y LOS TÉRMINOS DEL USO DE DICHAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LOS SITIOS WEB PÚBLICOS DE LA CALIFICADORA EN WWW.FITCHRATINGS.COM Y WWW.FITCHRATINGS.COM.AR. LAS CALIFICACIONES, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS PUBLICADAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTOS SITIOS WEB EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTO DE INTERESES, CONTROL DE COMUNICACIONES ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS RELEVANTES TAMBIÉN SE ENCUENTRAN DISPONIBLES DESDE LA SECCIÓN DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO WEB.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.