

Banco del Chubut S.A.

Informe de actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	NIIF 31/12/2018	NIIF 31/12/2017
Activos (USD)	582,1	847,9
Activos (Pesos)	22.007,6	15.812,8
Patrimonio Neto (Pesos)	2.446,6	2.123,4
Resultado Neto (Pesos)	723,2	509,8
ROA (%)	3,8	3,2
ROE (%)	31,7	24,0
PN / Activos (%)	11,1	13,4

TC de Referencia del BCRA: 31/12/18 \$37.8083 y 31/12/17 \$18.6490

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Renata Barlaro
 Analista
 (+5411) 5235-8134
renata.barlaro@fixscr.com

Analista Secundario

María Luisa Duarte
 Director
 (+5411) 5235-8100
maria.duarte@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 (+5411) 5235-8100
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

El Banco de Chubut S.A. es un banco comercial público. El 90% de su paquete accionario es propiedad del gobierno de la Provincia de Chubut. El banco es agente financiero del gobierno provincial y se especializa en banca de individuos, préstamos personales con débito en cuenta, principalmente a empleados públicos y jubilados, y banca comercial.

Factores relevantes de la calificación

Garantía de las obligaciones y Agente Financiero. El compromiso de respaldo por parte de la provincia está explícitamente garantizado por ley provincial. La entidad se beneficia de su rol de agente financiero de la provincia, por lo que accede a un importante fondeo a bajo costo proveniente de depósitos públicos, así como de su extensa base de clientes, básicamente empleados y jubilados provinciales, con gran potencial de negocios. También se consideran los riesgos políticos derivados de la exposición del banco a las políticas públicas.

Buen desempeño: La rentabilidad del banco se explica principalmente por sus ingresos netos por intereses. Los ratios de rentabilidad (ROA 3.8% y ROE 31.7% a dic'18) se ubican levemente por debajo de la media de bancos públicos (ROA 4.2% y ROE 40.5%). Cabe destacar que este indicador se ve afectado por el exceso de liquidez producto de los saldos residuales de la colocación de un bono en el exterior por parte de la Provincia de Chubut (aprox. US\$ 88 millones a dic'18). Sus niveles de eficiencia están alejados de la media del sistema financiero (Gastos de Administración/Ingresos 61.1% vs Sistema: 48.8%), aunque se derivan en parte de la función social que cumple y los altos costos de traslado de efectivo a sucursales.

Adecuada capitalización: El patrimonio neto sobre activos alcanza a 11.1% (en línea con la media del sistema financiero) y el ratio de capital ajustado sobre riesgos ponderados el 21.2%, en virtud de la alta proporción de activos líquidos que mantiene la entidad. Cabe destacar que la entidad distribuyó dividendos en jul'18 por \$400 millones (78% de los resultados de 2017).

Buena liquidez: La principal fuente de fondeo del banco son los depósitos, que representan el 82.0% del activo. De los mismos, el 36.5% corresponde al sector público. A dic'18, el indicador de liquidez (Disponibilidades+ Letras BCRA + Préstamos de corto plazo al sector financiero + Operaciones de pase / Depósitos + Pasivos financieros con vencimiento menor a 365 días) alcanza el 50.5%. La entidad mantiene una importante proporción del activo en disponibilidades para su normal funcionamiento, dado el costo del traslado del efectivo desde Buenos Aires.

Adecuada calidad de activos: La irregularidad de la cartera del banco aumentó significativamente hasta el 5.2% del total a dic'18, por encima de la media del sistema financiero (3.1%), fundamentalmente debido al deterioro de la cartera de consumo (parcialmente afectada por la mora por arrastre) y a casos puntuales de los principales deudores de la cartera comercial. La cobertura con provisiones es baja (66.5%), lo que expone 6.4% de su propio capital al riesgo de crédito. Este riesgo se ve parcialmente mitigado por el alto porcentaje de la cartera de consumo con descuento de haberes. FIX monitoreará su evolución ante el deterioro del contexto económico.

Sensibilidad de la calificación

Calidad de activos: Un deterioro sostenido en la calidad de sus activos que afecte de manera significativa su rentabilidad y/o su capitalización podría generar presiones sobre las calificaciones del banco.

Mejora en la eficiencia y diversificación del negocio: Una importante mejora en la eficiencia a partir de progresar significativamente en sus sistemas y procesos, así como una mayor diversificación de negocios e ingresos que le permita aumentar sensiblemente su volumen de transacciones podría generar una mejora en las calificaciones del banco.

Anexo I

Banco del Chubut S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.617,9	20,68	2.219,8	22,61	1.570,8	19,15	597,3	8,96
2. Otros Intereses Cobrados	673,0	5,32	n.a.	-	31,3	0,38	4,7	0,07
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	3.290,9	26,00	2.219,8	22,61	1.602,1	19,53	602,0	9,03
5. Intereses por depósitos	1.126,4	8,90	514,7	5,24	547,3	6,67	216,1	3,24
6. Otros Intereses Pagados	0,1	0,00	n.a.	-	0,1	0,00	0,0	0,00
7. Total Intereses Pagados	1.126,5	8,90	514,7	5,24	547,5	6,67	216,1	3,24
8. Ingresos Netos por Intereses	2.164,4	17,10	1.705,0	17,37	1.054,6	12,86	385,9	5,79
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	258,1	3,15	142,2	2,13
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	79,0	0,62	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	139,9	1,10	194,4	1,98	273,2	3,33	116,1	1,74
14. Otros Ingresos Operacionales	695,2	5,49	426,1	4,34	120,2	1,47	43,6	0,65
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	914,2	7,22	620,5	6,32	651,6	7,94	301,9	4,53
16. Gastos de Personal	1.287,0	10,17	955,6	9,74	798,6	9,73	311,9	4,68
17. Otros Gastos Administrativos	595,3	4,70	469,4	4,78	314,9	3,84	147,7	2,22
18. Total Gastos de Administración	1.882,3	14,87	1.424,9	14,52	1.113,5	13,57	459,6	6,90
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,3	0,00	4,6	0,05	8,2	0,10	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.196,6	9,45	905,2	9,22	600,9	7,32	228,1	3,42
21. Cargos por Incobrabilidad	191,7	1,51	138,5	1,41	51,3	0,63	44,4	0,67
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	24,8	0,30	5,1	0,08
23. Resultado Operativo	1.004,9	7,94	766,7	7,81	524,7	6,40	178,6	2,68
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	63,7	0,78	26,5	0,40
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	18,8	0,23	15,8	0,24
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	1.004,9	7,94	766,7	7,81	569,6	6,94	189,4	2,84
30. Impuesto a las Ganancias	281,7	2,22	256,9	2,62	199,0	2,43	71,1	1,07
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	723,2	5,71	509,8	5,19	370,6	4,52	118,3	1,77
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	723,2	5,71	509,8	5,19	370,6	4,52	118,3	1,77
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	723,2	5,71	509,8	5,19	370,6	4,52	118,3	1,77
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	400,0	4,08	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco del Chubut S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	1.000,2	4,54	n.a.	-	739,1	4,57	649,1	7,38
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	5.515,5	25,06	n.a.	-	3.730,5	23,05	3.114,6	35,41
4. Préstamos Comerciales	1.657,4	7,53	n.a.	-	1.106,0	6,83	1.284,2	14,60
5. Otros Préstamos	527,6	2,40	7.771,7	49,15	336,1	2,08	249,9	2,84
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	309,0	1,40	214,1	1,35	167,3	1,03	116,0	1,32
7. Préstamos Netos de Previsiones	8.391,7	38,13	7.557,7	47,79	5.744,4	35,49	5.181,7	58,92
8. Préstamos Brutos	8.700,7	39,53	7.771,7	49,15	5.911,7	36,53	5.297,7	60,24
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	464,9	2,11	242,5	1,53	249,9	1,54	162,0	1,84
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	176,6	0,80	263,0	1,66	265,1	1,64	164,1	1,87
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.326,0	6,03	984,0	6,22	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.541,2	7,00	352,7	2,23	797,8	4,93	669,0	7,61
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	977,6	4,44	486,6	3,08	51,7	0,32	127,6	1,45
6. Inversiones en Sociedades	26,2	0,12	22,3	0,14	58,9	0,36	20,7	0,23
7. Otras inversiones	219,7	1,00	149,7	0,95	12,5	0,08	11,6	0,13
8. Total de Títulos Valores	4.090,8	18,59	1.995,3	12,62	920,9	5,69	828,9	9,42
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	1.273,4	7,87	491,0	5,58
13. Activos Rentables Totales	12.659,1	57,52	9.815,9	62,08	8.203,7	50,69	6.665,7	75,79
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	8.493,5	38,59	5.292,7	33,47	7.335,5	45,32	1.599,3	18,18
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	90,7	0,56	57,3	0,65
4. Bienes de Uso	406,2	1,85	399,6	2,53	60,3	0,37	49,3	0,56
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	19,9	0,09	31,3	0,20	40,6	0,25	50,2	0,57
7. Créditos Impositivos Corrientes	213,9	0,97	146,8	0,93	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	154,1	0,70	75,1	0,47	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	60,8	0,28	51,4	0,33	453,9	2,80	373,2	4,24
11. Total de Activos	22.007,6	100,00	15.812,8	100,00	16.184,7	100,00	8.795,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	1.942,5	8,83	n.a.	-	821,7	5,08	655,6	7,45
2. Caja de Ahorro	4.803,2	21,83	n.a.	-	3.932,2	24,30	2.766,7	31,46
3. Plazo Fijo	4.173,1	18,96	8.822,4	55,79	2.382,4	14,72	1.591,1	18,09
4. Total de Depósitos de clientes	10.918,8	49,61	8.822,4	55,79	7.136,3	44,09	5.013,5	57,00
5. Préstamos de Entidades Financieras	3,0	0,01	3,1	0,02	2,3	0,01	0,9	0,01
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	7.122,8	32,37	3.795,3	24,00	6.230,9	38,50	2.182,3	24,81
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	18.044,7	81,99	12.620,9	79,81	13.369,5	82,61	7.196,7	81,83
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	215,5	0,98	159,8	1,01	812,2	5,02	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	18.260,2	82,97	12.780,6	80,82	14.181,7	87,62	7.196,7	81,83
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	143,6	0,65	42,3	0,27	35,3	0,22	12,6	0,14
4. Pasivos Impositivos corrientes	360,4	1,64	289,6	1,83	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	91,1	0,41	86,3	0,55	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	705,8	3,21	490,6	3,10	382,0	2,36	216,9	2,47
10. Total de Pasivos	19.561,0	88,88	13.689,4	86,57	14.599,0	90,20	7.426,3	84,44
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	2.446,6	11,12	2.123,4	13,43	1.585,7	9,80	1.240,3	14,10
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	2.446,6	11,12	2.123,4	13,43	1.585,7	9,80	1.240,3	14,10
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	22.007,6	100,00	15.812,8	100,00	16.184,7	100,00	n.a.	-
8. Memo: Capital Ajustado	2.272,5	10,33	2.017,0	12,76	1.545,1	9,55	1.190,1	13,53
9. Memo: Capital Elegible	2.272,5	10,33	2.017,0	12,76	1.545,1	9,55	1.190,1	13,53

Banco del Chubut S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NCP	NCP
	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Anual	Anual	Anual	6 meses
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	31,69	28,56	27,78	28,28
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	11,95	5,83	9,22	9,94
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	29,56	22,61	21,26	18,28
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	7,29	4,03	4,91	6,16
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	19,44	17,37	13,99	11,72
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	17,72	15,96	13,31	10,37
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	19,44	17,37	13,99	11,72
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	29,69	26,68	38,19	43,89
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	61,14	61,27	65,26	66,83
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,01	9,01	8,66	10,90
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	52,32	42,63	43,21	40,45
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,36	5,72	4,68	5,41
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16,02	15,30	12,67	21,70
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	43,93	36,11	37,74	31,68
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,34	4,85	4,08	4,24
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	28,03	33,50	34,93	37,55
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	11,14	12,96	12,47	12,44
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	9,35	10,98	10,89	9,74
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	31,62	24,01	26,66	20,97
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,85	3,22	2,88	2,81
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	31,62	24,01	26,66	20,97
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,85	3,22	2,88	2,81
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	6,73	7,30	7,69	6,45
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,73	7,30	7,69	6,45
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,15	28,88	32,07	32,72
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,41	12,84	9,57	13,61
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,95	28,46	30,37	31,51
5. Total Regulatory Capital Ratio	20,70	29,47	31,57	32,91
7. Patrimonio Neto / Activos	11,12	13,43	9,80	14,10
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	78,5	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	78,5	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	29,56	5,17	23,37	18,91
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	34,23	6,97	77,33	3,26
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,44	31,56	8,16	43,63
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,21	3,02	3,89	2,89
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,46	2,67	2,60	2,07
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	66,46	88,29	66,97	71,60
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	6,37	1,34	5,21	3,71
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,32	1,78	0,91	2,08
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,36	0,08	0,38
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,21	3,02	5,23	3,87
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	79,68	88,09	82,84	105,67
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	5.878,04	8.372,81	11.684,35	18.372,00
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	59,80	69,03	50,32	69,66

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 29 de abril de 2019, ha decidido confirmar (*) en la Categoría **A2(arg)** a la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo y en la Categoría **A-(arg)** con **Perspectiva Estable** a la calificación del Endeudamiento de Largo Plazo de Banco del Chubut S.A.

Categoría A(arg): implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con 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 A2(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 refleja el posicionamiento que detenta el Banco del Chubut en la zona en la que opera, su rol como agente financiero de la provincia, su buen desempeño, adecuada capitalización y calidad de activos. Además, se consideró su bajo nivel de eficiencia y el riesgo político al cual está expuesto.

Nuestro análisis del banco se basa en los estados financieros auditados por Gonzalez Fischer & Asociados S.A. al 31.12.18 que manifiesta que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial del Banco del Chubut S.A. al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones, sus cambios en el patrimonio y sus variaciones en el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 29 de enero de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

Fuentes de información

La información recibida 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, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales auditados (último al 31.12.2018), disponible en www.bkra.gob.ar.
- Estados financieros trimestrales (último al 30.09.2018), disponible en www.bkra.gob.ar.

Anexo III

Glosario

PN: Patrimonio neto

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

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.

Core business: negocio principal.

Year-to-date: Tasa de crecimiento porcentual a la fecha de análisis respecto del último cierre fiscal.

Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

Ratio de Capital Regulatorio Total: $\text{Capital Total} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

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

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