

## Banco de Tierra del Fuego

### Emisor

Banco Tierra del Fuego

### Calificación anterior:

Fecha: 26-09-19

Emisor LP "AA"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A1+"

### Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-19

### Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

### Analistas

Jorge Dubrovsky,  
[jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)  
Martín Iutrenko,  
[miutrenko@untref.edu.ar](mailto:miutrenko@untref.edu.ar)

### Fecha de calificación

19-12-19

### Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

## Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	"AA"	Estable	"AA" PE
Emisor CP	"A1+"	No corresponde	"A1+"

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

## Fundamento de la Calificación

➤ El BTF es agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc., Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

➤ Se señala que la posición financiera del Banco se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y conserva adecuados niveles de rentabilidad, capitalización y solvencia.

➤ La entidad es alcanzada por los beneficios de la Ley N° 19.640 y quedan exentas de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. Además, a diferencia del resto de las entidades bancarias que operan en la provincia, el Banco se encuentra exento del Impuesto a los Ingresos Brutos y el Impuesto a los Sellos.

➤ En el último trimestre se verificó una desaceleración del nivel de rentabilidad de la entidad. Pese a ello, la rentabilidad sobre el patrimonio fue de 42,04% y de 5,85% sobre activos en línea con los niveles de rentabilidad de la totalidad del sistema bancario, garantizados por la política monetaria contractiva del BCRA que mantiene elevados los tipos de interés (ROE 43,23% y ROA 4,59% del Sistema).

➤ La integración normativa de capital totalizó 28,6% de los APR (vs 16,3% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 158,7%

de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (84,3%).

- Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad junto a la tenencia de títulos públicos (LELIQ) cubrieron el 70,2% del pasivo total de la entidad. Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, el BTF no tenía en cartera LETES del Gobierno Nacional.
- Muy buena calidad de activos. La cartera irregular total es de 1,85%, por debajo de la del sistema (4,84%), y exhibe excelentes niveles de cobertura (99,14% vs 93,42% del sistema).

### **Análisis de sensibilidad**

A efectos de contar con una buena práctica en materia de gestión integral de riesgos, el Banco de Tierra del Fuego desarrolló un modelo de pruebas de estrés en línea con lo establecido por las comunicaciones “A” 5699, “A” 6470, “A” 6179, “A” 6367, “A” 6388 y “A” 6408.

La herramienta desarrollada por el BTF es versátil y puede aplicarse a diferentes escenarios de estrés. En función a los resultados obtenidos por dichas pruebas se elaboran los planes de contingencia que ayudan a disminuir la exposición de la entidad ante los distintos riesgos, facilitando el proceso de toma de decisiones por parte del Directorio y la alta gerencia. La UNTREF ACR UP señala que las pruebas de estrés analizadas son de carácter global y en los escenarios estresados la institución no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias.

Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y a escenarios marcadamente adversos.

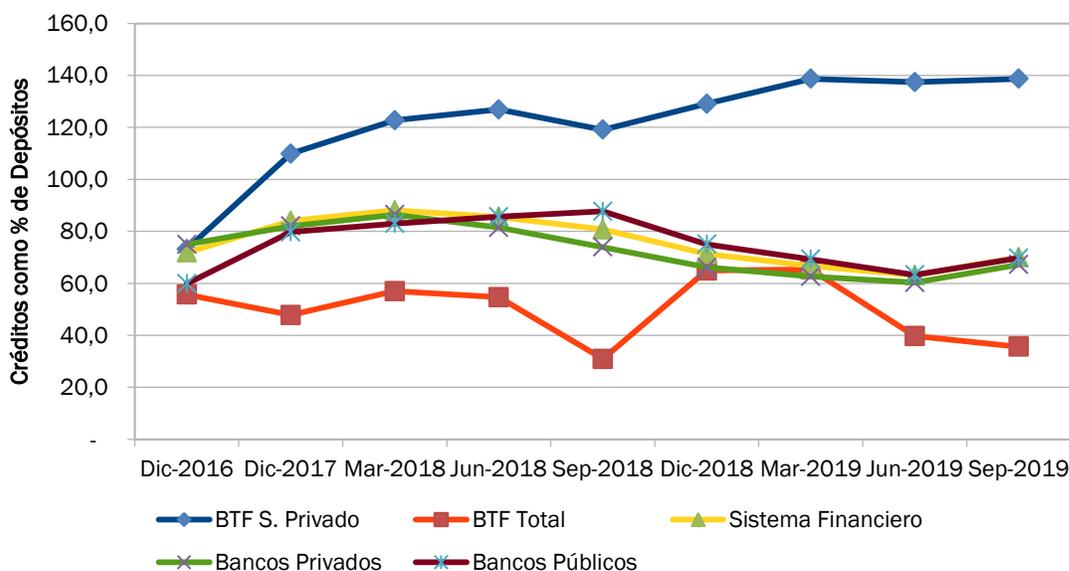
### **Activos**

En tercer trimestre del año, la entidad ha mantenido una elevada posición de liquidez. Las disponibilidades representaron alrededor del 53,3% del activo (+7,1 p.p. respecto de junio-2019) debido a depósitos del gobierno provincial por operaciones de crédito del gobierno provincial. Por su parte, la tenencia de títulos valores (públicos y privados) representó 9,1%, con una caída de 3,1 p.p. en el último trimestre. Ambos ratios se ubicaron por encima y por debajo de los guarismos observados en el consolidado del sistema financiero, respectivamente (20,4% y 26,6%).

Asimismo, en términos nominales, la exposición al sector privado de la entidad registra una tendencia opuesta a la que exhibe el consolidado del sistema, la banca pública y la banca privada aunque, dado el contexto inflacionario sumado a las restricciones crediticias determinadas por los objetivos de política monetaria del BCRA, se verifica una retracción de las variables reales. Es así como en el tercer trimestre del año, la cartera de financiamientos se expandió 4,4% trimestral y 32,1% i.a., representando de esa manera el 30,8% de los activos totales (ver Gráfico 1).

Con relación a su exposición, la misma está constituida en su totalidad por créditos al sector privado no financiero. Respecto a su composición, se mantienen las proporciones: 89% cartera de consumo/vivienda y el 11% de cartera comercial.

**Gráfico 1.** Sector Privado no Financiero. Créditos en términos de Depósitos. Diciembre-2016/Septiembre-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad, observándose un leve deterioro compatible con la tendencia registrada por el sistema aunque en un nivel inferior. Asimismo, dado los elevados niveles de provisionamiento, la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

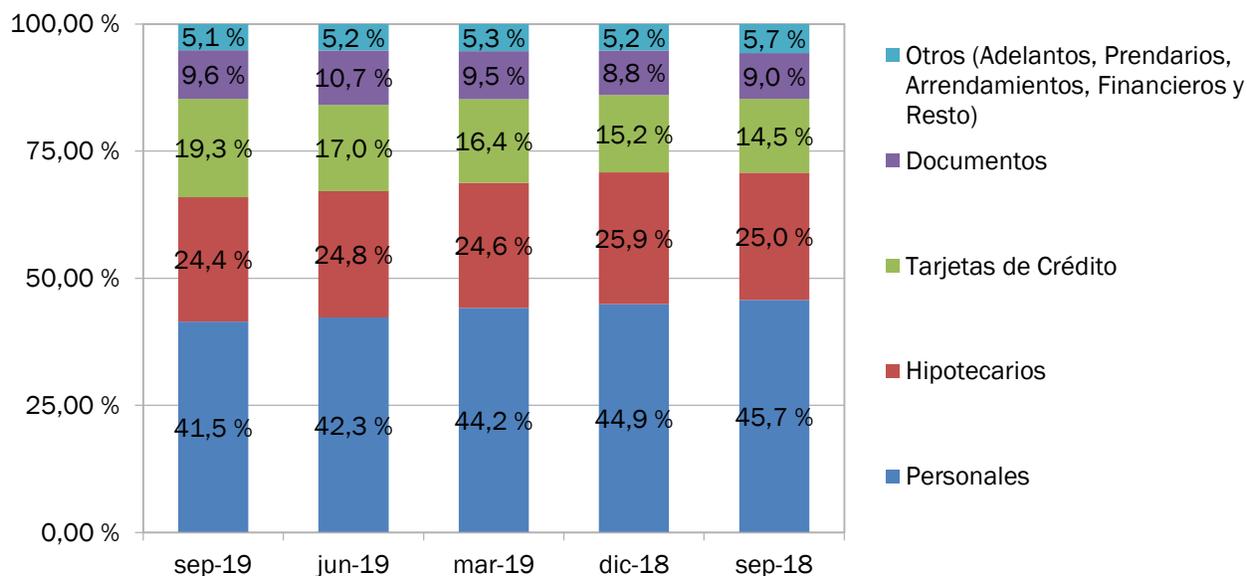
**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera de financiamientos Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF				Sistema			
	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18
Total Cartera Irregular	1,85%	1,45%	1,40%	1,28%	4,84%	4,76%	3,95%	2,90%
Cartera comercial irregular	1,83%	0,00%	0,00%	0,29%	3,17%	3,89%	3,35%	2,20%
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,85%	1,65%	1,62%	1,43%	4,52%	4,88%	4,47%	4,00%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	99,14%	118,66%	118,56%	125,59%	93,42%	92,27%	93,22%	120,30%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiamientos	0,02%	-0,27%	-0,26%	-0,33%	0,32%	0,37%	0,28%	-0,60%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,05%	-0,82%	-0,56%	-0,74%	1,16%	1,33%	1,08%	-2,30%

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, los préstamos personales continúan siendo la línea de mayor relevancia (42,3% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por las financiamientos hipotecarios (24,8%), mientras que en la tercera posición se hallan las financiamientos por tarjeta de crédito (17,0%). Luego, con el 10,7% se ubica la línea de descuento de documentos.

**Gráfico 2.** Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Septiembre-2018/Septiembre-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, la UNTREF ACR UP observa una marcada atomización de cartera diversificando, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 6,58% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 6,50%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 7,61% y el resto 79,31%.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (2,7%), Activos financieros entregados en garantía (2,4%) y Otros activos no financieros (1,0%) no han mostrado variaciones significativas en el global.

### Beneficios

En los 12 meses acumulados a septiembre-2019, la ganancia neta del BTF experimentó una caída trimestral de 13% y 8% en términos interanuales, totalizando \$717.284 miles de pesos. De esta forma, ha sintetizado una rentabilidad sobre el patrimonio de 42,04% y sobre activos de 5,85%, similares a los registros del trimestre anterior.

La desaceleración en el período analizado se explica por un menor desempeño del margen financiero<sup>1</sup> de la entidad debido a un menor posicionamiento en títulos públicos (LELIQ), los cuales garantizan elevados niveles de rentabilidad sistémica dada la política monetaria contractiva del BCRA que mantiene elevados tipos de interés.

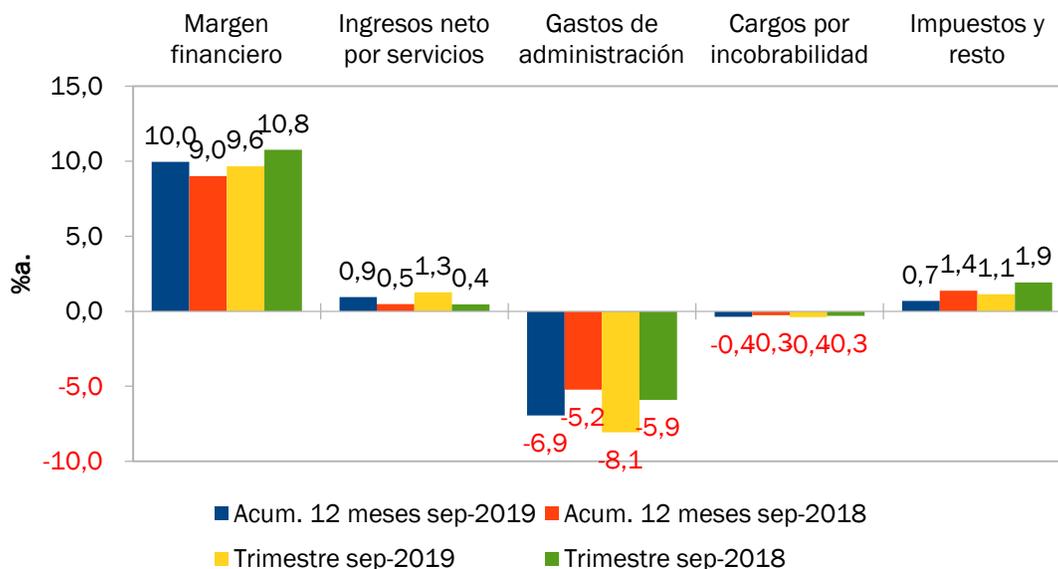
De esta forma, el margen por intermediación totalizó 10,0% (Sistema 12,5%), 1,4 p.p. menos que el registrado en igual período cerrado a junio-2019, incidiendo en esa dinámica, como se ha dicho, por el lado de los ingresos financieros, menores intereses por títulos valores, manteniéndose la evolución de los intereses devengados por las principales líneas crediticias del banco. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,4% del activo. Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 12,3% respecto del acumulado de 12 meses a junio-2019 y 52,4% en la comparación i.a. contra septiembre-2018. De esta forma, sintetizaron 6,9% del activo en el acumulado de 12 meses del año.

---

<sup>1</sup> La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

**Gráfico 3.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

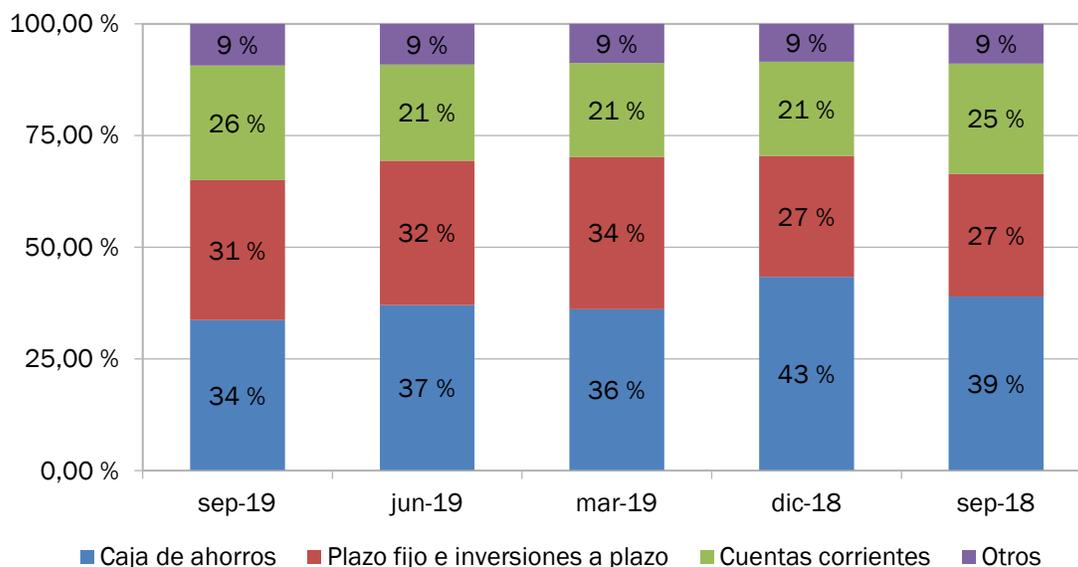
Por último, los ingresos netos por servicios sintetizaron en el año 0,9% del activo, cubriendo sólo el 13,6% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados por el sistema y la banca pública (31,3% y 18,7%, respectivamente).

### Liquidez

El BTF es el agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc. Por este motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo de la entidad y, particularmente en el tercer trimestre, representaron el 74,3% de los depósitos totales debido a depósitos vinculados a operaciones de crédito público del gobierno provincial.

Por su parte, la captación de depósitos del Sector Privado no Financiero exhibió un aumento de 3,1% respecto del trimestre anterior y de 33,2% comparado con los niveles registrados a septiembre-2018.

**Gráfico 4.** Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Septiembre-2018/ Septiembre-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 75,11% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 6,57%, los 100 siguientes el 2,80% y 15,52% el resto.

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

**Cuadro 2.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depositos
1 mes	12,3%	99,2%
3 meses	9,1%	0,8%
6 meses	7,9%	0,0%
12 meses	12,7%	0,0%
24 meses	19,0%	0,0%
más de 24 meses	38,7%	0,0%
Cartera vencida	0,4%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

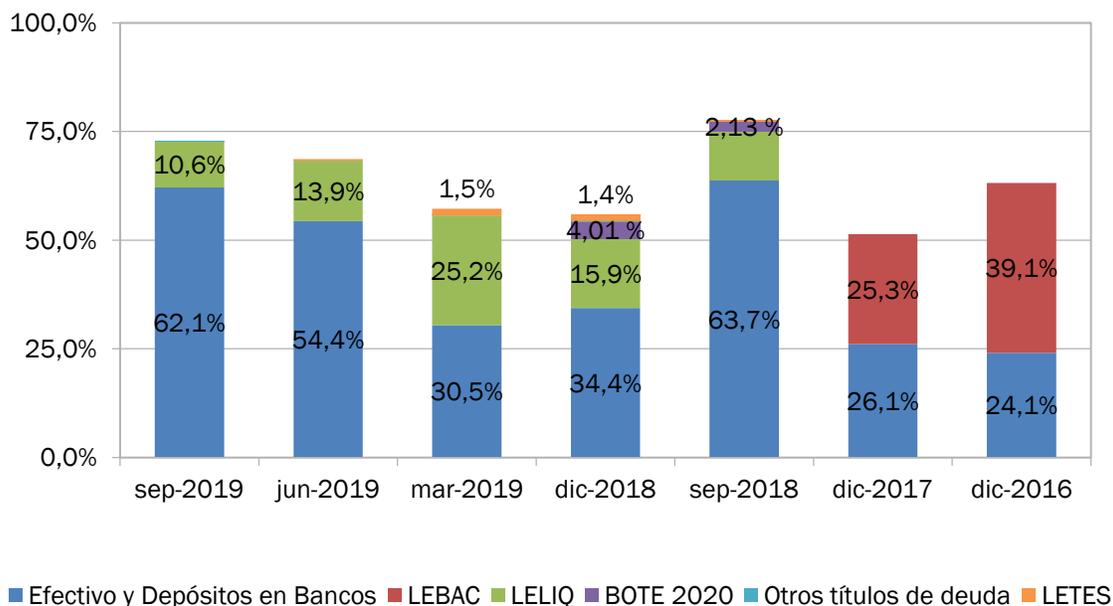
# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública  
Registro CNV 1

Por otra parte, frente a las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez. Adicionalmente, en el último trimestre, se recuerda el aumento en la posición de efectivo de la entidad dada por los depósitos del Gobierno Provincial. Las disponibilidades representaron el 62,1% de los depósitos totales (vs 28,2% del Sistema) y el stock de títulos públicos el 10,6% de dicho pasivo (vs. 35,5% del Sistema). De manera conjunta, las disponibilidades y las LELIQ cubrieron el 70,2% del pasivo total.

**Gráfico 5.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2016/Junio-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, la entidad no tenía en cartera LETES del Gobierno Nacional.

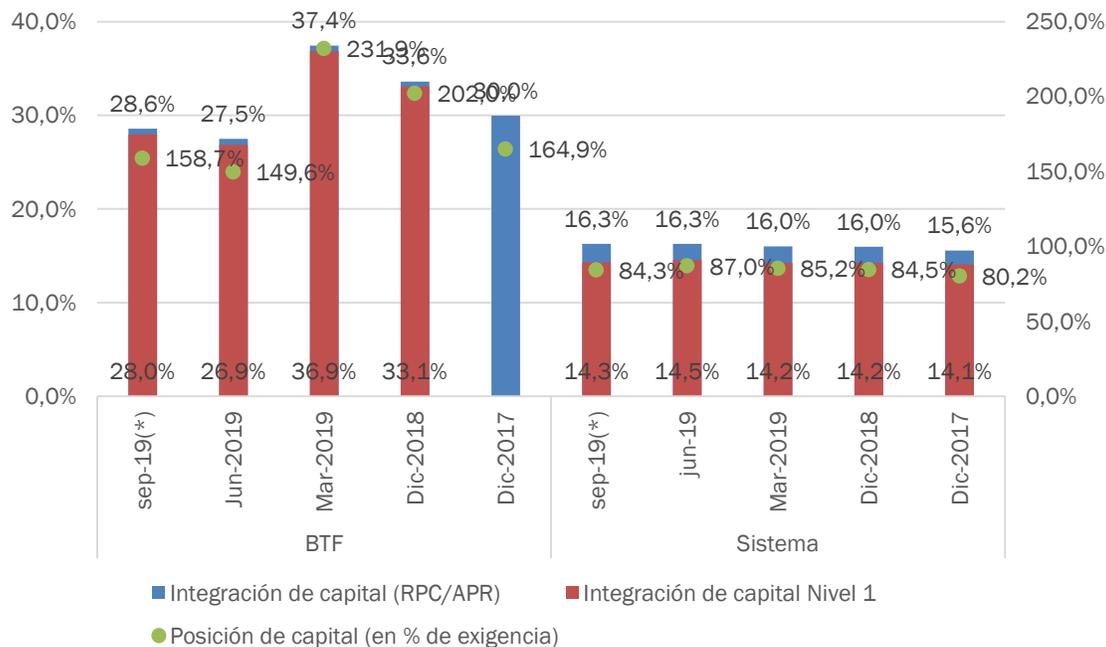
## Capitalización

El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

En septiembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 28,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,3% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber

pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 97,9%). El excedente de capital representó 158,7% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (84,3%).

**Gráfico 6.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

(\*) Datos provisorios sujetos a revisión

Por otra parte, objetivamente, la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur ha sentido el impacto de la crisis, especialmente en su sector industrial. UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores de capitalización y solvencia.

### Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BTF es una entidad financiera pública de origen local cuyo objetivo social es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la provincia en todos sus aspectos, así como coadyuvar permanentemente al Gobierno de la Provincia.

# **UNTREF**

## **ACR UP**

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública

Registro CNV 1

Asimismo, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Instituciones y Personas) privilegiando el desarrollo regional. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación de la entidad.

### Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%):  $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%):  $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico = capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles ( obligaciones oir títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

### Anexos

### Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

Estado de Situación Financiera	sep-2019	Jun-2019	mar-2019	dic-2018	dic-2017	Var. % trimestral
<b>ACTIVO</b>						
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	<b>8.976.754</b>	<b>6.769.764</b>	<b>2.121.254</b>	<b>2.244.994</b>	<b>1.640.993</b>	32,6%
Efectivo	245.520	268.093	372.432	398.335	281.850	-8,4%
Entidades financieras y corresponsales	8.731.234	6.501.671	1.748.822	1.846.659	1.359.143	34,3%
B.C.R.A.	8.710.186	6.477.929	1.734.006	1.830.722	1.352.042	34,5%
Otras del país y del exterior	21.048	23.742	14.816	15.937	7.101	-11,3%
Otros	-	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	-	-	-	-	<b>1.032.224</b>	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>8.591</b>	<b>9.532</b>	<b>8.376</b>	<b>7.169</b>	<b>6.335</b>	-9,9%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>5.146.794</b>	<b>4.942.952</b>	<b>4.549.473</b>	<b>4.238.717</b>	<b>3.002.265</b>	4,1%
Sector público no financiero	-	-	-	-	6.622	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras	2	1	-	-	60.133	100,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	5.146.792	4.942.951	4.549.473	4.238.717	2.935.510	4,1%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>1.527.941</b>	<b>1.777.839</b>	<b>1.862.837</b>	<b>1.394.172</b>	<b>1.596.496</b>	-14,1%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>400.339</b>	<b>393.458</b>	<b>348.092</b>	<b>387.948</b>	<b>252.064</b>	1,7%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>11.825</b>	<b>10.130</b>	<b>10.442</b>	<b>9.758</b>	<b>5.623</b>	16,7%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	<b>1.729</b>	<b>1.729</b>	<b>1.729</b>	<b>1.729</b>	<b>1.141</b>	0,0%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-	-	-	-	-	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>453.237</b>	<b>446.338</b>	<b>424.923</b>	<b>416.188</b>	<b>311.022</b>	1,5%
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>11.552</b>	<b>9.786</b>	<b>12.202</b>	<b>12.872</b>	<b>4.583</b>	18,0%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>167.375</b>	<b>166.887</b>	<b>164.818</b>	<b>162.872</b>	<b>161.353</b>	0,3%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.706.137</b>	<b>14.528.415</b>	<b>9.504.146</b>	<b>8.876.419</b>	<b>8.014.099</b>	<b>15,0%</b>
<b>PASIVO</b>						
DEPÓSITOS	<b>14.444.280</b>	<b>12.451.836</b>	<b>6.959.723</b>	<b>6.526.629</b>	<b>6.283.319</b>	16,0%
Sector público no financiero	10.726.873	8.846.434	3.673.092	3.261.494	3.338.419	21,3%
Sector financiero	6.317	7.595	6.508	7.998	6.603	-16,8%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.711.090	3.597.807	3.280.123	3.257.137	2.938.297	3,1%
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	-	-	-	<b>23.254</b>	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>231.442</b>	<b>206.646</b>	<b>236.317</b>	<b>248.785</b>	<b>138.569</b>	12,0%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	<b>1.316</b>	<b>902</b>	<b>588</b>	<b>560</b>	<b>222</b>	45,9%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	<b>6</b>	<b>737</b>	<b>737</b>	<b>276</b>	-100,0%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	<b>14.583</b>	<b>14.568</b>	<b>14.691</b>	<b>14.511</b>	<b>5.417</b>	0,1%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>21.444</b>	<b>21.694</b>	<b>21.945</b>	<b>22.196</b>	<b>23.198</b>	-1,2%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>240.127</b>	<b>205.573</b>	<b>166.275</b>	<b>166.360</b>	<b>123.922</b>	16,8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.953.192</b>	<b>12.901.225</b>	<b>7.400.276</b>	<b>7.003.032</b>	<b>6.574.923</b>	<b>15,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
CAPITAL SOCIAL	104.666	104.666	104.666	104.666	104.666	0,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	-	-	-	-
AJUSTES AL CAPITAL	103.648	103.648	103.648	103.648	103.648	0,0%
GANANCIAS RESERVADAS	1.050.080	1.050.080	437.966	437.966	413.611	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	8.087	8.087	1.226.399	359.095	359.090	0,0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	486.464	360.709	231.191	868.012	458.161	34,9%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.752.945</b>	<b>1.627.190</b>	<b>2.103.870</b>	<b>1.873.387</b>	<b>1.439.176</b>	<b>7,7%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>16.706.137</b>	<b>14.528.415</b>	<b>9.504.146</b>	<b>8.876.419</b>	<b>8.014.099</b>	<b>15,0%</b>

### Estados de Resultados (en miles de pesos)

Estado de Resultados	períodos	sep-2019	Jun-2019	mar-2019	dic-2018	sep-2018	dic-2017	Var. %	Var. %
		12 meses	trimestral	interanual					
Ingresos por intereses		2.338.400	2.192.108	2.019.785	1.792.846	1.542.468	1.138.710	7 %	52 %
Egresos por intereses		-674.680	-540.718	-425.025	-320.923	-232.273	-165.647	25 %	190 %
<b>RESULTADO NETO POR INTERESES</b>		<b>1.663.720</b>	<b>1.651.390</b>	<b>1.594.760</b>	<b>1.471.923</b>	<b>1.310.195</b>	<b>973.063</b>	<b>1 %</b>	<b>27 %</b>
Ingresos por comisiones		229.279	189.309	155.677	128.739	121.628	113.196	21 %	89 %
Egresos por comisiones		-71.243	-67.693	-62.268	-59.416	-52.207	-39.639	5 %	36 %
<b>RESULTADO NETO POR COMISIONES</b>		<b>158.036</b>	<b>121.616</b>	<b>93.409</b>	<b>69.323</b>	<b>69.421</b>	<b>73.557</b>	<b>30 %</b>	<b>128 %</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable		0	0	0	660	658	859	n/c	-100 %
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-20.167	-20.167	-20.167	0	0	0	0 %	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		101.261	101.400	132.754	106.558	118.711	22.470	0 %	-15 %
Otros ingresos operativos		132.215	142.834	149.287	154.869	119.733	83.281	-7 %	10 %
Cargo por incobrabilidad		-60.506	-55.102	-49.710	-42.336	-39.475	-29.106	10 %	53 %
<b>INGRESO OPERATIVO NETO</b>		<b>1.974.559</b>	<b>1.941.971</b>	<b>1.900.333</b>	<b>1.760.997</b>	<b>1.579.243</b>	<b>1.124.124</b>	<b>2 %</b>	<b>25 %</b>
Beneficios al personal		-798.003	-719.145	-626.783	-573.239	-528.640	-452.625	11 %	51 %
Gastos de administración		-360.417	-312.055	-278.589	-250.078	-231.273	-185.194	15 %	56 %
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-35.465	-32.488	-28.678	-25.164	-22.217	-16.682	9 %	60 %
Otros gastos operativos		-64.255	-55.535	-46.987	-44.091	-27.303	-22.476	16 %	135 %
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>		<b>716.419</b>	<b>822.748</b>	<b>919.296</b>	<b>868.425</b>	<b>769.810</b>	<b>447.147</b>	<b>-13 %</b>	<b>-7 %</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		0	0	0	0	0	0	n/c	n/c
<b>RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUA</b>		<b>716.419</b>	<b>822.748</b>	<b>919.296</b>	<b>868.425</b>	<b>769.810</b>	<b>447.147</b>	<b>-13 %</b>	<b>-7 %</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		865	650	418	247	9.304	9.717	33 %	-91 %
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN</b>		<b>717.284</b>	<b>823.398</b>	<b>919.714</b>	<b>868.672</b>	<b>779.114</b>	<b>456.864</b>	<b>-13 %</b>	<b>-8 %</b>
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0	n/c	n/c
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	0	0	0	0	n/c	n/c
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>		<b>717.284</b>	<b>823.398</b>	<b>919.714</b>	<b>868.672</b>	<b>779.114</b>	<b>456.864</b>	<b>-13 %</b>	<b>-8 %</b>



### Indicadores y ratios (continuación)

										(en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>										
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,0%	2,9%	2,6%	2,3%	2,1%	2,2%	1,8%	1,6%	1,6%	0,2
Total Cartera Irregular	1,8%	1,5%	1,4%	1,3%	1,3%	1,1%	0,9%	1,0%	1,0%	0,4
Cartera comercial irregular	1,8%	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,4%	0,1%	0,3%	0,3%	1,8
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,8%	1,7%	1,6%	1,4%	1,5%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	0,2
Previsiones / Total de préstamos	1,8%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%	1,4%	0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	99,1%	118,7%	118,6%	125,6%	122,7%	144,7%	161,0%	146,7%	146,7%	-19,5
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	-0,5%	0,3
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,0%	-0,8%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-1,1%	-1,1%	-1,0%	-1,0%	0,9
Disponibilidades / Activo	53,7%	46,6%	22,3%	25,3%	55,0%	25,5%	18,0%	20,5%	20,5%	7,1
<b>BENEFICIOS</b>										
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	40,9%	50,6%	43,7%	46,4%	47,4%	42,4%	33,8%	31,7%	31,7%	-9,7
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	4,3%	5,7%	9,7%	9,8%	5,4%	7,9%	7,2%	5,7%	5,7%	-1,4
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	35,0%	32,6%	31,5%	31,8%	27,4%	25,7%	38,2%	24,8%	24,8%	2,4
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	4,7%	4,3%	6,1%	4,9%	1,8%	3,1%	3,2%	2,6%	2,6%	0,3
Spread Tasas promedio	30,4%	28,3%	25,4%	26,9%	25,6%	22,6%	35,0%	22,1%	22,1%	2,1
<b>Promedio 3 meses</b>										
Margen financiero trimestral (%a.)	9,6%	11,4%	19,8%	21,2%	10,8%	17,4%	17,6%	14,5%	14,5%	-1,8
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	1,3%	1,3%	1,7%	0,9%	0,4%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	0,0
Gastos de administración trimestral (%a.)	-8,1%	-8,5%	-10,3%	-10,4%	-5,9%	-8,9%	-8,7%	-8,5%	-8,5%	0,4
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,4%	-0,4%	-0,8%	-0,5%	-0,3%	-0,5%	-0,6%	-0,4%	-0,4%	0,0
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	127,3%	139,6%	188,5%	191,0%	178,8%	186,9%	193,0%	168,0%	168,0%	-12,3
<b>Promedio 12 meses</b>										
Margen financiero (promedio 12 meses) (%a.)	10,0%	11,4%	16,8%	16,6%	9,0%	14,1%	14,0%	12,1%	12,1%	-1,4
Ingresos netos por servicios (promedio 12 meses) (%a.)	0,9%	0,8%	1,0%	0,8%	0,5%	0,8%	0,7%	0,9%	0,9%	0,1
Gastos de administración (promedio 12 meses) (%a.)	-6,9%	-7,1%	-9,5%	-9,3%	-5,2%	-8,3%	-8,6%	-8,0%	-8,0%	0,2
Cargos por incobrabilidad (promedio 12 meses) (%a.)	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,5%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	0,0
Eficiencia acumul. (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / G	157,3%	171,9%	186,5%	187,2%	181,5%	179,8%	170,3%	164,1%	164,1%	-14,7
<b>LIQUIDEZ</b>										
Disponibilidades / Depósitos	62,1%	54,4%	30,5%	34,4%	63,7%	32,8%	23,9%	26,1%	26,1%	7,8
Títulos Públicos / Pasivo	10,2%	13,8%	25,2%	19,9%	13,5%	26,6%	0,0%	24,3%	24,3%	-3,6
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos										
Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	71,6%	67,5%	55,4%	53,7%	76,7%	59,5%	23,5%	50,4%	50,4%	4,1
Activos Líquidos / Pasivo Total	70,3%	66,3%	53,8%	52,0%	75,5%	58,0%	22,8%	49,2%	49,2%	4,0
<b>CAPITALIZACIÓN</b>										
Solvencia total (Activo / Pasivo)	111,7%	112,6%	128,4%	126,8%	112,7%	123,1%	126,9%	121,9%	121,9%	-0,9
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	10,5%	11,2%	22,1%	21,1%	11,3%	18,8%	21,2%	18,0%	18,0%	-0,7
Apalancamiento (Pasivo / PN)	8,5	7,9	3,5	3,7	7,9	4,3	3,7	4,6	4,6	0,6
Integración de capital (RPC/APR)	28,6%	27,5%	37,4%	33,6%	31,4%	34,8%	36,9%	30,0%	30,0%	1,1
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	28,0%	26,9%	36,9%	33,1%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1,1
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	158,7%	149,6%	231,9%	202,0%	182,5%	n/d	n/d	164,9%	164,9%	9,1

### Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AA”. Perspectiva estable. Calificación de Emisor a Corto Plazo “A1+”.

Las emisiones o emisores calificados en “AA” nacional, presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en “A1+” nacional, implican la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo. La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

### Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros al 30 de septiembre de 2019, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- Información de indicadores a septiembre-2019. Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

# **UNTREF**

---

## **ACR UP**

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública  
Registro CNV 1

**Manual de Calificación:** para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

### **Analistas a cargo:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

### **Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación: 19 de diciembre de 2019