

Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego (BTF)**Emisor**

Banco de Tierra del Fuego

Calificación anterior:**2/02/2018**

Emisor Largo Plazo: AA PE

Emisor Corto Plazo: A1+

Calificaciones

Instrumentos	Monto VN	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	-	-	“AA”	Estable
Emisor CP	-	-	“A1+”	No corresponde

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

Tipo de informe

Seguimiento

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

AnalistasJorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.arMartín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

19 de abril de 2018

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.

Fundamento de la Calificación

- El BTF es agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, 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.

- La entidad es alcanzada por los beneficios de la Ley N° 19.640 y quedan exentas de impuestos nacionales (internos, ganancias y todo otro gravamen de origen nacional) todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. Al momento, la prórroga se extiende hasta el año 2023. 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.

- La entidad posee muy buena posición de liquidez: al finalizar el año, el ratio Activos Líquidos/Pasivos Líquidos es de 57.4%, mientras que la liquidez inmediata y la liquidez total con posición de call representan el 67.8% y el 68.8%, respectivamente.

- El Banco mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

- La cartera de financiamientos presenta muy buenos niveles de atomización (los 10 mayores clientes acumulan el 8.28% de las financiamientos totales; los siguientes 50 mayores clientes 8.16%, los 100 siguientes 6.27% y los restantes el 77.29%) y, en este sentido, se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.
- La calidad de sus activos es muy buena: la cartera irregular total del BTF es de 0.99%, la irregularidad de la cartera comercial es de 0.26%, la de la cartera de consumo/vivienda es de 1.13% y las provisiones por riesgo incobrabilidad cubren el 146% de la cartera irregular total.
- Al finalizar el año, registró un resultado positivo de \$458 millones de pesos, arrojando indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) de 55.6% y 9.4%, respectivamente¹.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación "A" 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

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.

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.

Activos

Al finalizar el año, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades del BTF representaron el 19% sobre el total del mismo (-3 p.p. respecto al trimestre anterior). La tenencia de Títulos públicos, Letras del BCRA (Lebac's) principalmente, constituyeron el 30% del activo (+1 p.p. respecto a septiembre-17).

Las financiamientos de la entidad representan el 34% del activo. En el año se expandieron 39%, alcanzando la suma de \$2.993 millones de pesos. Su composición se divide en 17% de cartera comercial y 83% en cartera de consumo y/o vivienda.

¹ Indicadores ROE y ROA de elaboración propia sobre la base de EECC Diciembre-2017

Las líneas de préstamos personales (49%), hipotecarios (19%) y financiaciones por tarjeta de crédito (16%) son las de mayor relevancia, explicando en conjunto el 83% de las financiaciones de la entidad. En menor medida, le siguen los préstamos por descuento de documentos, que representan el 9% de las financiaciones totales del Banco.

La concentración de las financiaciones entre los clientes de la entidad presenta excelentes niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumulan el 8.3% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 8.2%, los 100 siguientes 6.3% y los restantes el 77.3%. En este sentido, se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.

En cuanto a la calidad de sus activos, la cartera irregular total del BTF es de 0,99%, la irregularidad de la cartera comercial es de 0.26% y la de la cartera de consumo es de 1.13%. En este sentido, se observan niveles similares a los observados en el grupo de instituciones homogéneas.

Mientras tanto, las provisiones por riesgo de incobrabilidad representan el 1.5% del total de préstamos y cubren el 146% de la cartera irregular total.

Beneficios

En el ejercicio económico finalizado en Diciembre-2017, los ingresos financieros aumentaron 28% i.a. mientras que los egresos financieros se elevaron 5% en el mismo período. En el desempeño de los primeros se destaca la evolución seguida de los intereses por otros préstamos, mientras que en los segundos prevalecen los menores intereses pagados por depósitos a plazo. Paralelamente, se observa una menor generación de resultados por títulos públicos como consecuencia de la caída de la tasa de referencia de las Lebac's.

De esta manera, el margen bruto de intermediación financiera llegó a \$982 millones de pesos, registrando un aumento del 34% i.a.

Los ingresos netos por servicios registraron una mejora de 13% i.a. y cubrieron el 18% de los gastos de administración, por debajo del promedio del sistema financiero y del grupo de instituciones homogéneas.

El aumento de los gastos de administración (28% i.a.) se explica por los aumentos verificados en el gasto de personal (+32% i.a.) que, por sí solos, explican 18 puntos porcentuales del alza del rubro.

De esta manera, la ganancia neta del ejercicio del BTF registró un resultado positivo de \$458 millones de pesos, lo que representó un incremento respecto al mismo período del año anterior de 36% i.a. arrojando indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre activos (ROA) de 55.6% y 9.4%, respectivamente².

² Indicadores ROE y ROA de elaboración propia sobre la base de EECC Diciembre-2017

Liquidez

Se observa una muy buena posición de liquidez. Al finalizar el año, el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 57.4%, mientras que la liquidez inmediata y la liquidez total con posición de call fueron de 67.8% y el 68.9%, respectivamente. En la misma línea, el stock de Títulos públicos representa el 34.6% del Pasivo total de la entidad.

El Pasivo de la entidad (\$7581 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (83%), que aumentaron 63% i.a. El Sector Público no Financiero aportó casi 40 p.p. del alza, mientras que los depósitos del Sector Privado lo hicieron en torno a los 23 puntos restantes. De esta manera, los depósitos del Sector Público alcanzaron a un 53% de los depósitos totales de la entidad. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de esos depósitos, pues le otorga al Banco una solvencia adicional y fortalece su posición de liquidez.

De los depósitos del Sector Privado no Financiero (\$2938 millones de pesos), el 51% de ellos se encuentran en cajas de ahorro, el 24% en depósitos a plazo y el 17% depósitos en cuenta corriente. El resto

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el trimestre, el 97% del total se encontraba a un mes para su vencimiento y a tres meses el 2%.

En cuanto a su concentración se observa que los 10 mayores clientes poseen el 54.53% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 8.18% de los depósitos, los 100 siguientes el 3.83% y el resto reúne el 33.46% del total.

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.

Al respecto, el Banco mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

El capital social del banco asciende a \$600 millones de pesos. Los índices de capitalización reflejan una cobertura del activo (PN/Total de Activos) de 12.5% y una solvencia global de 114.2%, ratios que se fortalecen ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Orgánica.

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 permanente al Gobierno de la Provincia.

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.

Anexos

Anexo I – Estado de Situación Patrimonial (en miles de pesos)

BALANCE					
BTF					
ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	A: Dic-2014	A: Dic-2015	A: Dic-2016	A: Dic-2017	Variación
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	423.344	530.175	932.212	1.640.992	10,7%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	339.389	1.241.374	1.518.496	2.624.918	35,7%
PRESTAMOS	1.300.100	1.491.105	2.098.208	2.927.746	15,1%
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	17.355	20.852	21.262	6.623	-51,2%
AL SECTOR FINANCIERO	80.114	4.006	260.367	60.133	#¡DIV/0!
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	80.000	4.000	260.000	60.000	#¡DIV/0!
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	114	6	367	133	#¡DIV/0!
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.223.968	1.489.340	1.845.881	2.904.307	13,0%
ADELANTOS	6.137	5.216	8.029	12.674	3,6%
DOCUMENTOS	66.808	80.678	94.048	265.228	15,5%
HIPOTECARIOS	239.876	265.583	327.327	559.235	19,2%
PRENDARIOS	70.768	85.768	88.390	87.900	4,1%
PERSONALES	612.674	786.554	947.884	1.473.732	11,2%
TARJETAS DE CREDITO	204.011	241.329	345.784	464.685	12,0%
OTROS	9.792	7.032	11.366	4.406	-11,7%
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	14.784	18.299	24.079	39.857	25,0%
COBROS NO APLICADOS	-36	-35	-23	-164	530,8%
INTERESES DOCUMENTADOS	-846	-1.084	-1.003	-3.246	14,7%
PREVISIONES	-21.337	-23.093	-29.302	-43.317	8,0%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	193.179	450.127	174.828	1.259.738	106,7%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	1.360	1.362	1.241	1.067	-4,1%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	142	122	268	1.130	0,0%
CREDITOS DIVERSOS	52.056	65.779	91.095	123.489	10,4%
BIENES DE USO	36.913	45.831	51.529	57.326	-0,9%
BIENES DIVERSOS	13.721	9.084	8.055	17.162	36,1%
BIENES INTANGIBLES	3.297	2.100	2.741	7.357	-4,2%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	222	267	403	502	-48,1%
TOTAL DE ACTIVO	2.363.723	3.837.326	4.879.076	8.661.427	28,1%

PASIVO	A: Dic-2014	A: Dic-2015	A: Dic-2016	A: Dic-2017	Variación
DEPOSITOS	1.627.425	2.725.956	3.871.239	6.283.318	21,6%
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	505.328	920.374	1.805.480	3.338.418	20,8%
SECTOR FINANCIERO	1.997	2.771	3.595	6.603	93,1%
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.120.100	1.802.811	2.062.164	2.938.297	22,3%
CUENTAS CORRIENTES	286.620	437.259	403.633	508.143	-1,3%
CAJA DE AHORROS	591.865	939.027	1.041.663	1.490.978	32,3%
PLAZOS FIJOS	207.379	370.720	557.194	705.865	5,2%
OTROS	30.677	49.789	51.411	224.462	174,7%
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	3.559	6.016	8.263	8.849	12,5%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	190.913	399.584	87.186	1.151.680	115,9%
OBLIGACIONES DIVERSAS	31.501	40.081	77.651	113.486	16,8%
PREVISIONES	9.057	5.877	5.700	5.417	-0,7%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	52.020	40.181	13.550	27.440	114,6%
TOTAL DE PASIVO	1.910.916	3.211.679	4.055.326	7.581.341	30,3%
PATRIMONIO NETO	452.807	625.647	823.750	1.080.086	14,1%
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	2.363.723	3.837.326	4.879.076	8.661.427	28,1%

Estado de resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	A: Dic-2014	A: Dic-2015	A: Dic-2016	A: Dic-2017	Var. % (Dic-17/Dic-16)
INGRESOS FINANCIEROS	366.320	531.762	903.775	1.160.194	28,4%
INTERESES	292.849	382.835	463.714	631.032	36,1%
OTROS	73.471	148.927	440.061	529.162	20,2%
EGRESOS FINANCIEROS	31.814	95.298	170.061	177.738	4,5%
INTERESES	26.683	80.913	161.161	165.646	2,8%
OTROS	5.131	14.385	8.900	12.092	35,9%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	334.506	436.464	733.714	982.456	33,9%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	11.727	11.056	15.270	29.106	90,6%
INGRESOS POR SERVICIOS	81.760	102.042	133.801	155.442	16,2%
EGRESOS POR SERVICIOS	18.532	23.701	31.728	39.639	24,9%
GASTOS DE ADMINISTRACION	255.728	351.866	502.203	642.018	27,8%
GASTOS EN PERSONAL	181.821	247.268	362.262	454.611	25,5%
OTROS	73.907	104.598	139.941	187.407	33,9%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	130.279	151.883	318.314	427.135	34,2%
UTILIDADES DIVERSAS	25.511	27.207	25.755	41.692	61,9%
PERDIDAS DIVERSAS	14.719	6.044	7.472	10.401	39,2%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	141.071	173.046	336.597	458.426	36,2%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	135	202	220	265	20,5%
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	140.936	172.844	336.377	458.161	36,2%

Anexo II - Indicadores & ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	A: Sep-2017	A: Dic-2017	
3. ACTIVOS			
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	1,66%	1,59%	-0,07%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,08%	0,99%	-0,09%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	1,03%	0,26%	-0,77%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	1,08%	1,13%	0,05%
POSICIÓN DE PREVISIONES MÍNIMAS		0,01%	0,01%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,54%	1,45%	-0,09%
PREVISIONES SOBRE CARTERA IRREGULAR TOTAL	143,00%	146,62%	3,63%
DISPONIBILIDADES / ACTIVO NETEADO	23,43%	21,50%	-1,93%
4. BENEFICIOS			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	47,7%	55,6%	7,90%
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	8,1%	9,4%	1,33%
ROE (antes de impuestos sobre PN al inicio)	47,8%	55,7%	7,90%
ROA (antes de impuesto a las ganancias sobre Activos al inicio)	8,1%	9,4%	1,33%
CARGOS POR INCOBRABILIDAD / RDOS. ACUMULADOS	6,7%	6,4%	-0,34%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	85,0%	84,7%	-0,32%
5. LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	28,7%	26,1%	-2,6%
TITULOS/PASIVOS	33,3%	34,6%	1,37%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	59,9%	57,4%	-2,56%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	124,6%	119,8%	-4,76%
LIQUIDEZ TOTAL CON POSICIÓN DE CALL	66,1%	68,8%	2,73%
Liquidez Inmediata (Disp + Lebacs/ Nobacs x Pases)	66,0%	67,8%	1,79%
6. CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	116,3	114,2	- 2,02
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	14,0	12,5	- 1,52
APALANCAMIENTO (en veces)	5,69	6,07	0,38

Anexo III - Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES						
A: Dic-2014	14,66%	7,73%	4,54%	73,08%	100%	1.401.901
A: Dic-2015	12,74%	6,95%	4,54%	75,77%	100%	1.660.580
A: Dic-2016	16,22%	6,33%	4,75%	72,70%	100%	2.148.813
A: Sep-2017	7,93%	7,91%	5,54%	78,62%	100%	2.605.934
A: Dic-2016	8,28%	8,16%	6,27%	77,29%	100%	2.993.889
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS						
A: Dic-2014	29,66%	14,22%	7,88%	48,24%	100%	1.627.425
A: Dic-2015	32,39%	14,17%	6,79%	46,64%	100%	2.725.956
A: Dic-2016	44,77%	10,51%	5,05%	39,68%	100%	3.871.239
A: Sep-2017	51,65%	11,99%	4,60%	31,76%	100%	5.167.994
A: Dic-2017	54,53%	8,18%	3,83%	33,46%	100%	6.283.318

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 Contables al 31 de diciembre de 2017, 30 de septiembre de 2017, 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre 2015, 31 de diciembre 2014. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por el Banco Tierra del Fuego.
- Plan de Negocios 2017/18, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Tierra del Fuego.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar

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

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar