

Brubank S.A.U.

Perfil

Brubank S.A.U. (BRU) es un banco digital que comenzó a operar en septiembre 2018, propiedad del holding Bruinvest S.A. Es líder en el modelo de banco que no posee sucursales físicas y el 100% de su operatoria es digital.

Factores relevantes de la calificación

Limitada franquicia dentro del sistema. BRU es un banco de tamaño relativamente chico dentro del sistema financiero; a jun'24 ocupa la posición N° 47 en términos de activos, 59 por préstamos y 41 por depósitos de un total de 76 entidades, con un market share de 0,08%, 0,04% y 0,1%, respectivamente.

Débil resultado operativo. A jun'24 el resultado operativo es deficitario, principalmente producto de la contracción de los ingresos netos por intereses (34,3% i.a.), especialmente los derivados de títulos públicos y pases activos con el BCRA, en un escenario de menores tasas de interés, así como del incremento de los gastos de administración (39,4% i.a.), básicamente explicado por mayores honorarios por publicidad. FIX entiende que la entidad, como el resto de los bancos, enfrenta el desafío de incrementar la intermediación financiera, de manera de compensar los menores rendimientos de los títulos y las operaciones de pase y retomar la senda de resultados operativos positivos que transitaba en los últimos períodos. En este sentido, se observa que los préstamos brutos reportaron un crecimiento del 130,7% en valores homogéneos en el primer semestre.

Ajustados niveles de capitalización. BRU ha conservado, desde sus inicios, niveles de solvencia ajustados. A jun'24 el patrimonio representa el 10,6% de los activos, por debajo de lo reportado por el promedio de bancos privados (25,0%) y por BRU a jun'23 (13,8%). La reducción obedece a la absorción de las pérdidas. El ratio capital ajustado / activos ponderados por riesgo, en tanto, se redujo al 25,0% a jun'24 desde 44,2% a jun'23, debido a la mayor ponderación de los préstamos en el activo total. FIX opina que es un desafío para el banco revertir el resultado negativo, de manera que deje de presionar el patrimonio. Sin embargo, se destaca el soporte de los accionistas a través de aportes de capital cuando es requerido.

Adecuada calidad de activos. El modelo de negocios de Brubank apunta al segmento de consumo, por lo cual la mora de la cartera ha reportado ratios más altos que otras entidades. Sin embargo, a jun'24 la mora se ubica en 2,2%, inferior a la irregularidad de la cartera de consumo del sistema (2,7%), favorecida por el mayor volumen de financiaciones. La cobertura con provisiones se considera razonable, dado que cubre el 95,8% de la cartera irregular, de modo que el compromiso patrimonial por el riesgo de crédito no cubierto es muy bajo (0,1% del PN a jun'24). FIX estima que la mora de las entidades financieras tenderá a incrementarse de la mano de un mayor dinamismo del crédito, y será aún mayor en carteras, como la de Brubank, fundamentalmente de consumo.

Muy buena cobertura de activos líquidos y buena estructura de Fondeo. El Banco presenta, como el resto de las entidades del sistema, una elevada, aunque decreciente, proporción de activos líquidos en el total. En este sentido, la cobertura de depósitos con activos líquidos (operaciones de pase + disponibilidades) es muy buena (64,0% de los depósitos). Además, BRU posee una estructura de Fondeo basada en una buena mezcla entre depósitos a la vista (86,1%) y plazos fijos (13,9%), lo cual le provee de fondeo bajo costo. FIX considera que el exceso de liquidez de las entidades bancarias continuará una tendencia decreciente a medida que se reactive la demanda crediticia.

Razonable exposición al sector público. A jun'24 la exposición al sector público representa el 41,9% del activo y 4,0 veces el patrimonio. Sin embargo, el 71,7% corresponde a operaciones

Informe de Actualización

Calificaciones

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

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Brubank S.A.		
Millones	30/06/24	30/06/23
Activos (USD)	137	141
Activos	125.208	128.683
Patrimonio Neto	13.205	17.729
Resultado Neto	-6.262	-640
ROAA (%)	-10,7	-1,0
ROAE (%)	-97,8	-7,2
Capital Tangible/ Activos Tangibles	7,6	10,2

**Tipo de Cambio: \$/USD 911,75 al 30/06/24
EECC a moneda homogénea de Jun'24

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024](#)

[Informe Integral Brubank S.A.U., enero 12, 2024](#)

Analistas

Analista Principal
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda Lopez
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

de pase, cuyo activo subyacente está conformado por letras de regulación monetaria del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición al sector público sería del 12,1% del activo y 114,6% del patrimonio.

Sensibilidad de la calificación

Crecimiento saludable de su volumen de negocios. Una mayor escala de su negocio, que no afecte su solvencia y se vea acompañado de saludables ratios de rentabilidad y eficiencia, podría generar una suba de calificación.

Calidad de cartera, rentabilidad y liquidez. Un deterioro significativo en su desempeño o una persistente performance por debajo de sus comparables, así como un deterioro significativo en su apetito de riesgo de crédito y/o un fuerte incremento en su riesgo de liquidez, podrían generar presiones en las calificaciones.

Brubank S.A.U

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea 30 jun 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 30 jun 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	3.866,8	8,30	7.317,8	8,30	3.944,2	7,83	5.964,4	5,18	1.843,6	1,56
2. Otros Intereses Cobrados	18.542,7	39,81	71.302,4	80,89	29.738,4	59,06	39.332,5	34,15	19.716,5	16,65
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	22.409,5	48,12	78.620,2	89,19	33.682,5	66,90	45.297,0	39,33	21.560,1	18,21
5. Intereses por depósitos	7.026,2	15,09	27.300,3	30,97	11.544,6	22,93	18.881,2	16,40	11.097,6	9,37
6. Otros Intereses Pagados	1.359,5	2,92	0,7	0,00	777,4	1,54	1,9	0,00	0,2	0,00
7. Total Intereses Pagados	8.385,6	18,01	27.301,0	30,97	12.322,0	24,47	18.883,1	16,40	11.097,8	9,37
8. Ingresos Netos por Intereses	14.023,9	30,11	51.319,2	58,22	21.360,5	42,42	26.413,9	22,94	10.462,4	8,84
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	611,6	1,31	1.010,1	1,15	224,1	0,45	3.128,9	2,72	4.834,7	4,08
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-81,1	-0,17	-3.285,3	-3,73	-2.072,0	-4,12	-8.506,7	-7,39	-9.678,0	-8,17
14. Otros Ingresos Operacionales	3.825,7	8,21	6.842,4	7,76	4.724,4	9,38	17.072,8	14,83	7.073,3	5,97
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.356,2	9,35	4.567,2	5,18	2.876,5	5,71	11.695,0	10,16	2.230,0	1,88
16. Gastos de Personal	8.299,3	17,82	18.341,3	20,81	8.248,8	16,38	15.264,7	13,26	10.137,1	8,56
17. Otros Gastos Administrativos	12.469,6	26,77	26.344,3	29,88	10.856,6	21,56	21.279,5	18,48	22.077,8	18,65
18. Total Gastos de Administración	20.768,9	44,59	44.685,7	50,69	19.105,4	37,94	36.544,2	31,73	32.214,9	27,21
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(2.388,8)	(5,13)	11.200,7	12,71	5.131,6	10,19	1.564,7	1,36	(19.522,5)	(16,49)
21. Cargos por Incobrabilidad	465,4	1,00	1.391,1	1,58	760,5	1,51	1.165,0	1,01	228,0	0,19
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(2.854,2)	(6,13)	9.809,6	11,13	4.371,1	8,68	399,6	0,35	(19.750,5)	(16,68)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-5.468,1	-11,74	-16.147,7	-18,32	-6.068,6	-12,05	-11.419,3	-9,92	-5.555,6	-4,69
29. Resultado Antes de Impuestos	(8.322,3)	(17,87)	(6.338,0)	(7,19)	(1.697,4)	(3,37)	(11.019,7)	(9,57)	(25.306,1)	(21,37)
30. Impuesto a las Ganancias	-2.060,2	-4,42	-1.863,1	-2,11	-1.058,0	-2,10	-2.278,0	-1,98	-6.892,3	-5,82
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(6.262,1)	(13,45)	(4.474,9)	(5,08)	(639,5)	(1,27)	(8.741,6)	(7,59)	(18.413,9)	(15,55)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-595,9	-0,50
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(6.262,1)	(13,45)	(4.474,9)	(5,08)	(639,5)	(1,27)	(8.741,6)	(7,59)	(19.009,8)	(16,05)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-6.262,1	-13,45	-4.474,9	-5,08	-639,5	-1,27	-8.741,6	-7,59	-18.413,9	-15,55
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Brubank S.A.U

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 jun 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 30 jun 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021	
	6 meses	Como	Annual	Como	6 meses	Como	Annual	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	16.844,5	13,45	7.108,5	5,50	648,9	0,50	11.476,0	8,00	5.950,6	3,73
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	131,4	0,10	249,0	0,19	11.500,0	8,94	2.859,5	1,99	3.151,0	1,98
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	417,3	0,33	553,5	0,43	743,8	0,58	897,7	0,63	34,2	0,02
7. Préstamos Netos de Previsiones	16.558,6	13,22	6.804,0	5,27	11.405,0	8,86	13.437,8	9,36	9.067,5	5,69
8. Préstamos Brutos	16.976,0	13,56	7.357,5	5,69	12.148,8	9,44	14.335,5	9,99	9.101,7	5,71
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	435,5	0,35	575,4	0,45	1.030,6	0,80	953,1	0,66	223,8	0,14
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	54.191,8	43,28	56.416,6	43,66	54.533,6	42,38	67.502,6	47,04	89.063,9	55,89
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	7.944,2	6,34	581,9	0,45	7.825,8	6,08	4.378,7	3,05	14.038,3	8,81
4. Derivados	n.a.	-	1,1	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	11.876,4	9,49	19.700,7	15,25	25.100,5	19,51	28.533,1	19,88	4.286,7	2,69
6. Inversiones en Sociedades	128,4	0,10	230,8	0,18	35,8	0,03	31,0	0,02	43,8	0,03
7. Otras inversiones	2.446,4	1,95	4.417,8	3,42	1.800,4	1,40	1.276,8	0,89	1.908,9	1,20
8. Total de Títulos Valores	76.587,3	61,17	81.348,8	62,96	89.295,9	69,39	101.722,2	70,88	109.341,5	68,62
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	93.145,9	74,39	88.152,8	68,23	100.701,0	78,25	115.160,0	80,24	118.409,0	74,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	23.438,0	18,72	33.019,4	25,56	17.356,7	13,49	15.846,1	11,04	24.943,9	15,65
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1.435,0	1,15	1.342,2	1,04	1.238,7	0,96	1.375,1	0,96	852,5	0,54
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	930,4	0,74	650,7	0,50	826,5	0,64	1.010,7	0,70	1.439,6	0,90
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	3.099,0	2,48	2.824,7	2,19	4.346,4	3,38	4.828,0	3,36	6.661,9	4,18
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	3.160,0	2,52	3.215,3	2,49	4.214,0	3,27	5.293,7	3,69	7.036,0	4,42
11. Total de Activos	125.208,3	100,00	129.205,0	100,00	128.683,2	100,00	143.513,7	100,00	159.343,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	15.647,7	-	2.741,5	2,12	n.a.	-	1,7	0,00	0,1	0,00
2. Caja de Ahorro	66.063,7	-	77.831,3	60,24	n.a.	-	78.550,6	54,73	86.322,0	54,17
3. Plazo Fijo	13.229,0	75,83	23.104,4	17,88	100.061,4	77,76	34.992,7	24,38	36.839,3	23,12
4. Total de Depósitos de clientes	94.940,4	75,83	103.677,1	80,24	100.061,4	77,76	113.545,0	79,12	123.161,3	77,29
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	n.a.	-	31,3	0,02	n.a.	-	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	12.781,8	10,21	5.365,9	4,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	107.722,2	86,03	109.043,0	84,40	100.092,6	77,78	113.545,0	79,12	123.161,3	77,29
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	4.952,4	3,85	5.959,2	4,15	8.372,7	5,25
15. Total de Pasivos Onerosos	107.722,2	86,03	109.043,0	84,40	105.045,1	81,63	119.504,2	83,27	131.534,1	82,55
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	22,8	0,02	27,4	0,02	26,7	0,02	8,5	0,01	78,5	0,05
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	4.257,9	3,40	6.245,5	4,83	5.882,3	4,57	5.636,9	3,93	4.114,8	2,58
10. Total de Pasivos	112.002,9	89,45	115.315,9	89,25	110.954,0	86,22	125.149,7	87,20	135.727,3	85,18
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. Patrimonio Neto	13.205,4	10,55	13.889,1	10,75	17.729,2	13,78	18.364,0	12,80	23.615,7	14,82
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	13.205,4	10,55	13.889,1	10,75	17.729,2	13,78	18.364,0	12,80	23.615,7	14,82
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	125.208,3	100,00	129.205,0	100,00	128.683,2	100,00	143.513,7	100,00	159.343,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	9.176,0	7,33	10.413,8	8,06	12.556,4	9,76	12.525,3	8,73	15.514,2	9,74
9. Memo: Capital Elegible	9.176,0	7,33	10.413,8	8,06	12.556,4	9,76	12.525,3	8,73	15.514,2	9,74

Brubank S.A.U

Ratios

	Moneda Homogénea 30 jun 2024 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 30 jun 2023 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	69,11	63,92	59,03	49,16	30,37
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	15,47	26,64	22,31	16,41	10,55
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	54,38	79,38	64,08	41,71	23,23
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	16,98	25,26	22,53	15,59	9,79
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	34,03	51,82	40,64	24,32	11,27
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	32,90	50,41	39,19	23,25	11,03
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	34,03	51,82	40,64	24,32	11,27
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	23,70	8,17	11,87	30,69	17,57
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	113,00	79,96	78,83	95,89	253,81
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	35,62	34,17	28,83	25,03	23,93
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(37,29)	66,55	57,62	7,69	(112,04)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(4,10)	8,56	7,74	1,07	(14,50)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(19,48)	12,42	14,82	74,46	(1,17)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(44,56)	58,28	49,08	1,96	(113,35)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(4,90)	7,50	6,60	0,27	(14,67)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,76	29,40	62,33	20,67	27,24
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(13,14)	38,43	36,44	4,70	(65,57)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(15,71)	33,66	31,04	1,20	(66,34)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(97,76)	(26,59)	(7,18)	(42,97)	(105,68)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(10,74)	(3,42)	(0,96)	(5,99)	(13,68)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(97,76)	(26,59)	(7,18)	(42,97)	(109,10)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(10,74)	(3,42)	(0,96)	(5,99)	(14,12)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(34,46)	(15,35)	(4,54)	(26,25)	(61,85)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(34,46)	(15,35)	(4,54)	(26,25)	(63,85)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	25,04	35,73	44,21	37,60	52,11
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,57	8,28	10,17	9,10	10,26
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	24,69	35,56	42,45	36,30	49,85
5. Total Regulatory Capital Ratio	25,23	35,89	42,88	36,72	50,15
7. Patrimonio Neto / Activos	10,55	10,75	13,78	12,80	14,82
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(95,63)	(32,22)	(7,27)	(47,60)	(77,97)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(3,09)	(9,97)	(10,33)	(9,93)	44,92
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	130,73	(48,68)	(15,25)	57,50	199,33
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,16	5,52	7,62	6,18	2,41
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,07	5,31	5,50	5,82	0,37
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	95,83	96,20	72,17	94,19	15,27
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,14	0,16	1,62	0,30	0,80
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	8,39	12,15	11,48	9,60	3,76
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,16	5,52	7,62	6,18	2,41
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	17,88	7,10	12,14	12,63	7,39
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	88,13	95,08	95,26	95,01	93,63

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 4 de octubre de 2024, decidió confirmar* las siguientes calificaciones de Brubank S.A.U.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A-(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de corto plazo: **A2(arg).**

Categoría A(arg): “A” nacional 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 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.

Las calificaciones de Brubank S.A.U. se sustentan en su modelo de negocios de Banco Digital y su potencial de crecimiento, así como en su estructura accionaria y su sofisticado desarrollo tecnológico. Además, las calificaciones consideran su razonable calidad de activos y holgada liquidez

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co S.R.L. al 31.12.2023, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala ciertas diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA. Adicionalmente, FIX ha tenido acceso a información no auditada, que entiende suficiente para evaluar la situación actual del banco.

El auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco presenta diferencias con las normas contables profesionales vigentes (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). La Entidad sólo ha cuantificado las diferencias relacionadas con la aplicación de la NIIF 9 para instrumentos de deuda del sector público no financiero en nota de sus estados financieros.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios al 30.06.2024 con revisión limitada por Price Waterhouse & CO. S.R.L., quien establece que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Asimismo, sin modificar su conclusión, llama la atención sobre la nota 1.2, en la que se indica que los estados financieros han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA. Dichas normas difieren de las normas contables profesionales vigentes (Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la FACPCE). En este sentido, señala que, en la mencionada nota, el banco ha identificado el efecto sobre los estados financieros derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 12 de enero de 2024, 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 igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2023), disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>.
- Estados financieros condensados intermedios con revisión limitada (último 30.06.2024), disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>.
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

Anexo II

Glosario

- 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.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- NCP: Normas Contables Profesionales.
- RECPAM: Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda.

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 calificadoras, ha recibido 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.