

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Informe Integral

Perfil

El Nuevo Banco del Chaco S.A. (NBCH) es propiedad en un 70% del Gobierno de la Provincia del Chaco y se desempeña como agente Provincial, cuya operatoria se orienta principalmente al financiamiento de personas con descuento sobre haberes.

Factores relevantes de la calificación

Buen posicionamiento en su área de influencia: El NBCH en su calidad de agente financiero mantiene una fuerte presencia y participación de mercado en la provincia del Chaco. La calificadoradora estima que si bien el banco cuenta con una ventaja competitiva al actuar como agente financiero, la participación del Estado provincial en el capital del banco introduce cierto riesgo político, debido a que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas.

Débil posición de capitales: A jun'15 el capital ajustado representaba el 9,3% de los activos ponderados por riesgo, y la relación de PN a Activos Totales (6,3%) permanece muy por debajo de la media del SFA (12% jun'15). La calificadoradora considera como un desafío para el banco presentar de manera sostenida adecuados niveles de rentabilidad que le permitirían alimentar su base patrimonial y soportar sus planes de crecimiento.

Ajustada rentabilidad: Históricamente el banco ha registrado acotados niveles de rentabilidad. A jun'15 NBCH exhibe un incremento anual en su rentabilidad operativa medida respecto de sus activos promedio (2,04% vs 0,34% a jun'14) principalmente por el incremento de los resultados provenientes de su cartera de títulos (95% constituyen Lebacs) junto con el mayor margen financiero obtenido en el primer semestre del año. La calificadoradora estima que el desempeño del banco podría continuar presionado dada la inflexibilidad de su estructura de gastos, la mayor irregularidad y los altos niveles de inflación.

Buena calidad de activos: A jun'15 la cartera irregular representaba el 3,4% del total de financiaciones (vs 3,1% a jun'14) y se ubica en un nivel superior a la media del SFA (1,9%). La cobertura con provisiones es buena (132,1%) y exhibe una mejora respecto del nivel observado para el mismo periodo del ejercicio anterior (100,3%).

Buena liquidez: A jun'15 la liquidez inmediata (disponibilidades + sector financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) representaba el 43,2% del total de depósitos (46% jun'15 bancos públicos) y se ubica por encima del nivel observado a jun'14 (36%). La calificadoradora considera que la liquidez del banco es adecuada y estima que en el corto plazo se mantenga en niveles estables fundamentado por el crecimiento de sus depósitos y la atomización de sus captaciones del sector privado, situación que le permite atenuar el riesgo generado por el importante descalce que presenta su operatoria.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y calidad crediticia de su accionista: Un deterioro sostenido en el desempeño de la entidad que continúe afectando su nivel de capitalización y/o una significativa reducción en la calidad crediticia de su accionista podría derivar en una baja en la calificación del banco.

Entorno operativo: En los últimos años el gobierno ha impuesto una serie de controles y regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. En un año electoral donde los agentes muestran un comportamiento prudente, se estima que los préstamos exhiban un ascenso similar a la inflación mientras la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción, con un probable menor margen financiero producto de los toques de tasas, y mayores costos impulsados por la inflación.

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Millones	30/06/2015 ⁽¹⁾	30/06/2014 ⁽¹⁾
Activos (USD)	850,5	620,9
Activos (Pesos)	7.728,2	5.049,7
Patrimonio Neto (Pesos)	457,4	363,1
Resultado Neto (Pesos)	57,2	16,5
ROA (%)	1,8	0,7
ROE (%)	26,9	9,3
PN/Activos (%)	6,3	7,2

(1) 1 USD= 9.0865 ARGS

(2) 1 USD= 8.1327 ARGS

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal
Mauricio Villarreal
Analista
5411- 5235 - 8131
mauricio.villarreal@fixscr.com

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
5411 - 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Perfil

El banco es el resultado de la privatización del Banco del Chaco S.E.M.; se desempeñó como banco comercial minorista desde septiembre de 1993, e inició sus actividades al público en noviembre de 1994. En abril de 1999, por exigencia del BCRA, la provincia del Chaco capitaliza la entidad y asume la titularidad de la mayoría del paquete accionario y toma la conducción del Banco, situación que se mantiene a la fecha.

Actualmente, el paquete accionario del banco está compuesto de la siguiente manera: Gobierno de la Provincia del Chaco (70,07%), Sociedad de Ahorristas del Nuevo Banco del Chaco S.A. (10,28%), Sociedad Inversora de Trabajadores del Banco de Chaco S.A. (9,80%), Comafi Fiduciario Financiero S.A. (7,34%), Banco del Chaco S.E.M. (1,81%) y Accionistas privados varios (0,7%).

El NBCH es agente financiero del Gobierno de la provincia del Chaco. La entidad funciona bajo el concepto de banca universal y regional, prestando servicios a los distintos segmentos de los clientes dentro de la provincia del Chaco, opera tanto líneas comerciales como de individuos.

A jun'15 el NBCH presentaba una participación del 53,2% de los depósitos totales de la provincia del Chaco y del 51,5% sobre el total de préstamos en la provincia. Dado que el banco focaliza su operatoria en la provincia, su participación a nivel nacional es reducida, esta última característica es común a otras entidades financieras propiedad de gobiernos provinciales. A may'15 ocupaba la posición 26° dentro del ranking por activos y 25° por depósitos del BCRA. La calificadora entiende que la concentración y penetración en su área de influencia representaría una limitante al crecimiento del banco en el largo plazo.

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings", en adelante FIX o la calificadora contempla en la calificación el hecho de que el banco se encuentra expuesto al riesgo político en función de la importante participación de la provincia del Chaco en el paquete accionario, debido a que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas.

Desempeño

Entorno operativo

En los últimos años el gobierno ha impuesto una serie de controles y nuevas regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. En este sentido, podemos mencionar: crédito dirigido al sector productivo, fijación del spread de intermediación en banca minorista y nuevas reglas sobre el cobro de comisiones. La Calificadora considera que dichas medidas dificultan la capacidad de maniobra de las entidades para hacer frente a los cambios en el ambiente operativo y/o reduce la flexibilidad de los esquemas de negocio de las entidades.

El estancamiento producido en la economía en 2014 trajo aparejada una desaceleración del crecimiento del crédito al sector privado, no obstante la calidad de la cartera se conservó en niveles saludables. Los ingresos extraordinarios derivados de la devaluación de enero 2014 y de las altas tasas pagadas por los instrumentos emitidos por el BCRA lograron compensar el efecto negativo de la menor demanda crediticia y del aumento de los costos de estructura en un contexto de alta inflación. De esta forma la participación de los préstamos al sector privado dentro del activo disminuyó del 49.9% al 45.0% entre el 2013 y 2014 y los activos líquidos pasaron a representar el 34.3% en 2014 desde el 30.2%.

Para 2015, un año electoral donde los agentes muestran un comportamiento prudente, se estima que los préstamos exhiban un ascenso similar a la inflación mientras la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción, con un probable menor margen financiero producto de los topes de tasas, y mayores costos impulsados por la inflación.

Se espera un 2016 de transición, con un escenario probable de reacomodamiento de precios relativos (tasas de interés y tipo de cambio), donde el crecimiento del crédito en términos reales se estima se conservará en bajos niveles.

Desempeño de la entidad

Adecuado desempeño histórico				
%	Jun'15	2014	Jun'14	2013
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,83	9,94	9,85	9,98
Gastos de Administración / Total de Ingresos	84,56	90,70	95,92	85,58
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	36,65	121,05	57,75	62,26
Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,04	(0,34)	0,34	0,86
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,42	(0,35)	0,39	0,86
Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,89	15,27	9,32	15,23

Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

Históricamente el NBCH ha registrado acotados niveles de rentabilidad. A jun'15 el banco exhibe un incremento anual en sus niveles de rentabilidad operativa respecto de sus activos promedio (2,04% vs 0,34% a jun'14) principalmente por el incremento de los resultados provenientes de su cartera de títulos (mayormente Lebacs) junto con el mayor margen financiero obtenido en el primer semestre del año.

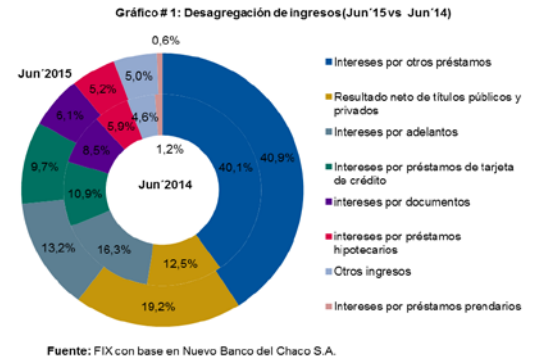
La mejora observada en el spread de tasas del banco se fundamenta en parte por el aumento de los depósitos tanto del sector público (30,3%) como sector privado no financiero (35,2% depósitos vista), estos últimos se vieron favorecidos por el establecimiento de nuevos convenios con empresas ubicadas en la zona de influencia del banco través de los cuales amplió su base de clientes y originación de cajas de ahorro y corrientes.

A partir de esta estrategia el banco focalizo sus esfuerzos en la rentabilidad de la cartera minorista y logró promover nuevos productos como la Tarjeta Tuya (lanzada en nov'14), por medio de los cuales mostró una recuperación en el crecimiento en su cartera de préstamos (8.30% en el primer semestre). Este conjunto de acciones le permitieron robustecer sus resultados y registrar una mejora en sus indicadores de retorno (ROA: 1,84% a jun'15 vs 0,73% a jun'14), aunque continúa en niveles inferiores al promedio del mercado (SFA 3,7% a jun'15).

La calificadora estima que en el corto plazo el desempeño del banco se mantenga estable, no obstante considera que los resultados podrían verse presionados debido al elevado volumen de sus costos, la inflexibilidad de su estructura de gastos, el entorno marcado por un año electoral y altos niveles de inflación.

El banco presenta una razonable estructura de ingresos basado principalmente en las financiaciones. No obstante, al igual que en el sistema financiero la entidad registró una mayor participación de los resultados por títulos respecto del total de ingresos como consecuencia de la mayor proporción del activo alocado en la cartera de títulos públicos (95% constituyen Lebacs).

Históricamente los ingresos operativos excluidos intereses (Ver línea 15 – Estado de resultados del Anexo I) han representado entre un 60/50% de los ingresos totales, a jun'15 los mismos se encuentran compuestos principalmente por ingresos netos por servicios (51,1%), seguido por el resultado neto por títulos (44,5%) provenientes de la tenencia de instrumentos BCRA en la cartera, y los otros ingresos operacionales (4,4%).



Respecto de los ingresos netos por servicios, a jun'15 el banco registró un aumento del 31% respecto del nivel observado para el mismo período del ejercicio anterior, impulsados por el desarrollo de su estrategia comercial focalizada en la adhesión de nuevos comercios, la mayor originación de préstamos y tarjetas de crédito, que en su conjunto le representaron nuevos ingresos por comisiones y renovaciones. En este sentido estos ingresos mostraron una adecuada evolución teniendo en cuenta la normativa del BCRA que limita el cobro y las posteriores subas en las comisiones sobre los servicios considerados básicos.

A jun'15 los ingresos netos por intereses registraron un incremento interanual del 55,2%, producto del mayor spread entre sus tasas activas promedio y su costo de fondeo, en parte explicado por la mayor captación de depósitos como así también el manejo adecuado de la política de fijación de tasas activas que establece un ajuste de éstas sobre el stock de financiamientos siempre que se produzca una suba/baja de 200 puntos básicos en la Badlar, esto le ha permitido a la entidad mejorar su gestión de riesgo de tasas dado el descalce de plazo entre sus operaciones activas y pasivas.

Históricamente NBCH ha registrado bajos niveles de eficiencia, situación que constituye una de las debilidades del banco debido al peso que ejercen sus gastos sobre la estructura y presionan los niveles de rentabilidad. A jun'15 los gastos de administración representan 15,7% de los activos promedio vs (15,2% a jun'14) y se ubica por encima de la media del SFA (6,8% a jun'15).

El Directorio es consciente de esta situación y en la actualidad se encuentra trabajando en nuevas herramientas y aplicativos que le permitan mejorar la eficiencia de sus operaciones. En este sentido, la entidad logró mejorar el acceso a los productos por cajero automático y el acceso vía celular, estos canales le permitieron al banco disminuir sus gastos de personal e incentivo el uso de los productos de manera más efectiva. Adicionalmente NBCH estima que mediante la renovación generacional de personal podría registrar una disminución en sus gastos.

La calificadora evalúa que en el corto plazo ganancias de eficiencia a través de un mayor volumen de negocios se verían en parte limitadas dado el escenario actual de bajos niveles de crecimiento de la demanda de crédito, altos niveles de inflación, la normativa que limita los ajustes por comisiones y la inflexibilidad a la baja de su estructura de costos.

A jun'15 los cargos por incobrabilidad alcanzan \$23.4 mill y exhiben un incremento del 168,4% respecto de jun'14, este aumento significativo se debió a casos puntuales por los cuales el banco se vio en la necesidad de realizar la reclasificación de varios clientes en situación irregular y constituir provisiones extraordinarias.

La calificadora considera que la evolución de los cargos por incobrabilidad estará determinada por la evolución del nivel de actividad y empleo dentro de la provincia. Asimismo, FIX no prevé en el corto plazo un deterioro significativo en la cartera del banco considerando la importante participación de créditos mediante cobro por descuento de haberes.

Riesgos

Administración de riesgos

La calificadora considera que NBCH mantiene una adecuada administración de los principales riesgos a los que se expone el banco, en línea con los estándares y exigencias impuestas por el regulador local. La Gerencia de Riesgo Corporativo centraliza el proceso de identificación, evaluación, control y mitigación de los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad.

El riesgo de crédito está bajo la órbita de responsabilidades del Departamento de Riesgo Crediticio (dependiente de la Gerencia de Riesgo Corporativo), la cual se rige por la política de crédito del banco, que define claramente procesos y adecuados límites de asignación crediticia por cliente. Cada financiación requiere la aprobación del Comité o Subcomité de Crédito correspondiente y/o Directorio de acuerdo al monto del riesgo total asumido por el banco.

El riesgo de liquidez es monitoreado diariamente por el Departamento Financiero, que reporta a la Gerencia General. Además, en el ámbito de la alta gerencia y Directorio se conforma el ALCO a los fines de supervisar el riesgo de liquidez, de tasa y de mercado. Para la administración de la liquidez, el banco estableció límites y se utilizan análisis de brecha, pruebas de estrés y análisis de sensibilidad y simulación para la mediación del riesgo.

La Gerencia de Riesgos Corporativos, a través del Área de Gestión del Riesgo Financiero tiene bajo sus funciones la medición, monitoreo y control del riesgo de mercado al cual está expuesta la cartera de títulos. A los fines de la medición del riesgo, el banco utiliza indicadores como la *Duration* Modificada y *Convexity* para su cartera de bonos. Para el caso de la exposición a variaciones en el tipo de cambio realiza análisis de descalce.

Según lo manifestado por la entidad se realizan análisis de sensibilidad a cambios en las tasas de interés y un monitoreo diario del comportamiento de las tasas, cálculo de VAR de los activos de la cartera de negociación y de la posición neta en moneda extranjera empleando el Método Paramétrico Normal.

Riesgo de crédito

Buena calidad de activos				
%	Jun´15	2014	Jun´14	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos (Ytd*)	8,30	27,33	3,92	30,84
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,38	3,68	3,15	3,22
Previsiones / Total de Financiaciones	4,47	4,82	3,16	2,91
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(9,48)	(10,42)	(0,09)	2,63
Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,25	1,37	0,61	1,95

*Ytd: Year-to-date

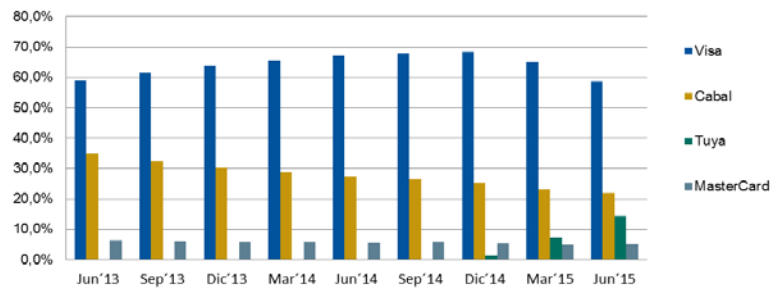
Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

Los riesgos asumidos por NBCH se concentran principalmente en el riesgo crediticio. A jun´15 el total de financiaciones netas de provisiones representan el 49,6% del activo. Durante el ejercicio de 2014 se observó una desaceleración en el crecimiento de las financiaciones en el sector privado, no obstante el banco mostró cierta recuperación con un aumento interanual del 29,7% respecto de jun´14 y se ubicó en niveles similares a los observados para el resto del SFA (29%). En este sentido, la evolución de las financiaciones estuvo determinada

principalmente por la cartera de consumo (personales, tarjetas de crédito y documentos) mientras que la cartera comercial mostró en niveles similares a los históricos.

En los últimos años, el banco ha enfocado su estrategia comercial en acciones dirigidas a incrementar sus financiaciones en el sector privado especialmente en préstamos personales y tarjetas de crédito para la banca de individuos. Con base en esta dirección el banco desarrollo mejoras en sus canales automáticos y en cajeros electrónicos facilitando el acceso a créditos personales por parte de los clientes, estos mecanismos junto con el establecimiento de nuevos convenios comerciales (en su mayoría PYMES) contribuyeron al crecimiento interanual de los préstamos personales. Asimismo, a partir del lanzamiento de nuevos productos como la Tarjeta Tuya, el banco impulso la originación de tarjetas de crédito y alcanzó el posicionamiento esperado respecto de las tarjetas vigentes.

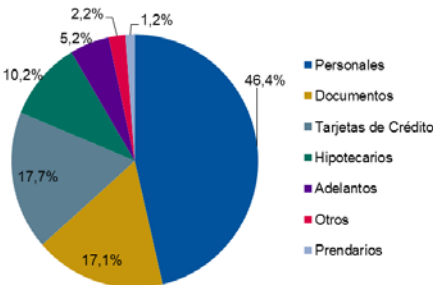
Gráfico # 2: Participación en consumo de Tarjetas (Jun'13 - Jun'15)



Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

NBCH conserva una adecuada diversificación por actividad económica y por tipo de financiaciones. A jun'15 las financiaciones a personas representaban el 62% del total de la cartera de préstamos, siguiendo en orden de importancia la exposición a los sectores de Servicios y Finanzas (13%), Comercio Mayorista y Minorista (10%), Construcción (6%), Industria Manufacturera (5%) y Producción Primaria (4%). Debido al importante volumen de financiaciones a personas, la cartera presenta una adecuada atomización por deudor, los diez mayores deudores representan el 12,2% del total de financiaciones, mientras que los sesenta mayores tomadores de préstamos sólo representan el 24,3%.

Gráfico # 3: Desagregación de cartera de préstamos - Jun'15



Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

La calidad de los activos del banco ha sido históricamente buena y responde al perfil de riesgo de la entidad, fundamentalmente por la atomizada cartera de préstamos al consumo y el cobro a través del descuento automático sobre la acreditación de haberes. A jun'15 la cartera irregular representa el 3,4% del total de financiaciones, nivel similar al observado a jun'14 (3,2%), no obstante se ubica en un nivel superior a la media del SFA (1,9%).

La calificadoradora estima probable que se observe un gradual deterioro en las carteras de las entidades en general para 2016 de la mano con la evolución del contexto económico, aunque en el corto plazo no prevé un salto significativo en los niveles de irregularidad. Asimismo, considera que mayores niveles de irregularidad podrían ejercer presiones sobre los resultados del banco.

A jun'15 la cobertura con provisiones es holgada (132,1% vs SFA: 140%) y se ubica en un nivel superior respecto del observado para el primer semestre del ejercicio previo (100,3% jun'14). Asimismo, cabe mencionar que el 19,3% de la cartera irregular presenta garantías preferidas, y que una alta proporción del total de financiaciones es a través del débito automático en la cuenta sueldos, ambos factores mitigan aún más la exposición del capital del banco al riesgo de crédito.

Riesgo de mercado

La exposición al sector público se considera adecuada, en particular porque la mayor cantidad de activos públicos en cartera corresponde a instrumentos emitidos por el BCRA (95,9% constituyen Lebacs). A jun'15 la exposición total (incluyendo títulos y préstamos al sector público) del activo asciende al 23,4% vs 16% jun'14, sin embargo de no considerar las tenencias de títulos emitidos por el BCRA, se reduce a menos del 1% (0,2% del patrimonio). Por otro lado, debido al mercado secundario que tienen actualmente estos títulos, la cartera de valores conserva una buena liquidez.

El plazo promedio de los activos es muy superior al de los pasivos, en este sentido la duration total de activos es de 13,8 meses y 1,1 meses para los pasivos. El descalce observado se explica en parte debido a que cerca del 39% de la cartera de financiamientos tiene una caída mayor a un año. Esta situación somete a la entidad al riesgo de tasa y liquidez, sin embargo este riesgo se ve mitigado por el adecuado spread de tasas, como así también por el estable fondeo que le proveen los depósitos del sector público (30,3% de los depósitos a jun'15).

Al 30/06/15, el banco conservaba una posición global neta activa en moneda extranjera de \$12.6 mill que representaba aproximadamente el 2,8% del patrimonio neto.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y liquidez

Adecuada estructura de fondeo y buena Liquidez				
%	Jun'15	2014	Jun'14	2013
Préstamos / Depósitos de Clientes	95,05	116,03	104,59	121,59
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	110,99	58,41	250,68	81,63
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	62,06	61,82	61,21	62,78

Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

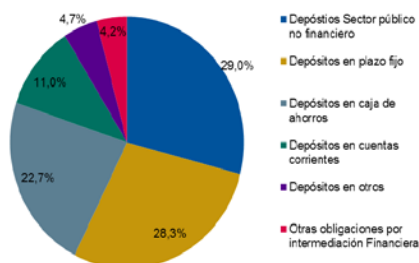
El NBCH se fondea principalmente a través de depósitos que representan el 93,6% del pasivo (privados 71% y públicos 29%). El volumen total de depósitos mantiene una tendencia creciente, registrando un aumento interanual del 42,3%, por encima del promedio del SFA (33,7%) debido principalmente a las mayores captaciones del sector privado y en menor medida del sector público.

Del total de depósitos privados aproximadamente el 51% corresponde a cuentas a la vista, mientras que el 42,5% restante del fondeo proviene de plazo fijo. Esto le provee al banco de una razonable mezcla de fondeo que le permite lograr un adecuado costo en su captación de fondos.

Dada la participación del sector público en el pasivo del banco históricamente ha registrado una elevada concentración en sus depósitos. En este sentido, los diez mayores depositantes representan el 24,8% del total de los depósitos, sin embargo dicho nivel exhibe una mejora respecto del primer semestre del ejercicio previo (33,8% a jun'14) como consecuencia de la incorporación de nuevos clientes fundamentalmente del sector privado que contribuyó a la diversificación de la estructura de depósitos de la entidad.

A jun'15 la liquidez inmediata (disponibilidades + sector financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) representaba el 43,2% del total de depósitos (46% bancos públicos),

Gráfico # 4: Composición de Fondeo - Jun'15



Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

nivel superior a la posición observada a jun'14 (36%) y por encima del promedio histórico del banco (aproximadamente 31%).

Adicionalmente, según la información suministrada por la entidad el cálculo estimado del coeficiente de liquidez establecido por las normas emitidas por el BCRA con base en los estándares de Basilea III, se ubica por encima del 100%. Si bien en la actualidad el banco no se encuentra alcanzado por la normativa lo usa como referencia en su gestión

La calificadora considera que la liquidez del banco es adecuada y estima que en el corto plazo se mantenga en niveles estables fundamentado por el crecimiento de sus depósitos y la adecuada atomización de sus captaciones del sector privado, esta situación le permite atenuar el riesgo generado por el importante descalce que presenta su operatoria.

Capital

Débil posición de capitales				
%	Jun'15	2014	Jun'14	2013
Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,34	8,20	8,78	8,66
Capital tangible / activos tangibles	6,07	7,02	6,98	8,13
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	8,94	7,93	8,70	8,73
Patrimonio Neto / Activos	6,33	7,28	7,19	8,36
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	25,23	14,05	9,16	14,02

Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

La capitalización del banco es baja. A jun'15 el capital ajustado representaba el 9,3% de los activos ponderados por riesgo, mientras que la relación de PN a Activos Totales (6,3%) permanece por debajo de la media del SFA (12,6% jun'15). El exceso de capital sobre la exigencia regulatoria también es ajustado (23,8%), lo que podría poner límites a la operatoria de la entidad ante un escenario de estrés que presione sus resultados. Los acotados niveles de capitalización del banco resultan de la limitada generación interna de capital.

FIX contempla positivamente la vinculación del NBCH con su accionista mayoritario (el gobierno provincial), no obstante dado que no es explícito el soporte financiero por parte de éste, los refuerzos patrimoniales vendrían únicamente por el lado de la capitalización de utilidades, por lo que la calificadora considera como un desafío central para el banco presentar de manera sostenida adecuados niveles de rentabilidad que le permitirían alimentar su base patrimonial y soportar sus planes de crecimiento.

ANEXO I

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Estado de Resultados

	30 jun 2015		31 dic 2014		30 jun 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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	552,0	19,11	875,1	19,86	396,4	19,96	585,0	17,78	408,0	14,94
2. Otros Intereses Cobrados	1,4	0,05	2,3	0,05	1,5	0,07	1,2	0,04	1,4	0,05
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	553,4	19,15	877,5	19,91	397,8	20,04	586,1	17,82	409,4	14,99
5. Intereses por depósitos	279,7	9,68	485,6	11,02	220,3	11,09	280,3	8,52	186,4	6,83
6. Otros Intereses Pagados	0,9	0,03	3,0	0,07	1,8	0,09	4,3	0,13	2,5	0,09
7. Total Intereses Pagados	280,5	9,71	488,6	11,09	222,1	11,18	284,5	8,65	188,9	6,92
8. Ingresos Netos por Intereses	272,8	9,44	388,9	8,82	175,8	8,85	301,6	9,17	220,5	8,08
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	136,2	4,71	153,0	3,47	59,0	2,97	87,8	2,67	84,6	3,10
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	156,6	5,42	265,2	6,02	119,6	6,02	247,7	7,53	174,3	6,38
14. Otros Ingresos Operacionales	13,4	0,46	-3,7	-0,08	2,7	0,13	-26,9	-0,82	-12,6	-0,46
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	306,3	10,60	414,5	9,40	181,2	9,12	308,5	9,38	246,3	9,02
16. Gastos de Personal	329,5	11,40	512,0	11,62	248,1	12,50	373,1	11,34	282,7	10,35
17. Otros Gastos Administrativos	160,2	5,54	216,7	4,92	94,2	4,75	149,0	4,53	115,1	4,22
18. Total Gastos de Administración	489,7	16,95	728,6	16,53	342,4	17,24	522,1	15,87	397,8	14,57
19. Resultado por participaciones - Operativos	10,4	0,36	3,6	0,08	3,6	0,18	0,5	0,02	0,3	0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	99,8	3,46	78,3	1,78	18,2	0,91	88,5	2,69	69,3	2,54
21. Cargos por Incobrabilidad	23,4	0,81	42,5	0,96	8,7	0,44	47,8	1,45	23,1	0,85
22. Cargos por Otras Previsiones	13,2	0,46	52,4	1,19	1,8	0,09	7,4	0,22	2,7	0,10
23. Resultado Operativo	63,2	2,19	(16,5)	(0,37)	7,7	0,39	33,4	1,02	43,5	1,59
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	26,5	0,92	93,3	2,12	16,6	0,84	48,0	1,46	20,5	0,75
26. Egresos No Recurrentes	3,5	0,12	6,7	0,15	2,7	0,14	7,9	0,24	2,1	0,08
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	86,2	2,98	70,1	1,59	21,6	1,09	73,5	2,23	61,9	2,27
30. Impuesto a las Ganancias	29,0	1,00	13,4	0,30	5,1	0,26	24,7	0,75	22,8	0,83
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	57,2	1,98	56,7	1,29	16,5	0,83	48,8	1,48	39,1	1,43
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.	-	n.a.	-
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	57,2	1,98	56,7	1,29	16,5	0,83	48,8	1,48	39,1	1,43
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	57,2	1,98	56,7	1,29	16,5	0,83	48,8	1,48	39,1	1,43
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.	-

Nuevo Banco del Chaco S.A.
Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2015		31 dic 2014		30 jun 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	378,6	5,24	318,0	5,74	293,5	5,81	248,7	5,97	190,8	5,44
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	2.425,7	33,56	2.132,1	38,47	1.814,3	35,93	1.790,5	42,96	1.288,8	36,75
4. Préstamos Comerciales	828,1	11,46	910,7	16,43	666,3	13,19	669,5	16,06	624,1	17,80
5. Otros Préstamos	270,2	3,74	242,4	4,37	166,8	3,30	121,3	2,91	59,2	1,69
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	178,3	2,47	177,2	3,20	95,9	1,90	84,3	2,02	54,7	1,56
7. Préstamos Netos de Provisiones	3.724,2	51,52	3.426,1	61,82	2.845,0	56,34	2.745,6	65,88	2.108,2	60,12
8. Préstamos Brutos	3.902,5	53,99	3.603,3	65,02	2.940,9	58,24	2.829,9	67,90	2.162,9	61,68
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	135,0	1,87	135,2	2,44	95,6	1,89	93,5	2,24	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	10,4	0,14	24,8	0,45	26,9	0,53	25,3	0,61	25,6	0,73
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.663,3	23,01	402,2	7,26	802,5	15,89	62,5	1,50	61,3	1,75
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	27,2	0,38	0,0	0,00	n.a.	-	1,6	0,04	5,1	0,15
7. Inversiones en Sociedades	70,2	0,97	62,2	1,12	50,9	1,01	47,4	1,14	26,9	0,77
8. Otras inversiones	6,7	0,09	7,6	0,14	0,3	0,01	2,9	0,07	3,9	0,11
8. Total de Títulos Valores	1.767,4	24,45	472,0	8,52	853,7	16,91	114,3	2,74	97,2	2,77
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	40,6	1,16
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	276,7	3,83	484,7	8,75	245,5	4,86	404,8	9,71	499,6	14,25
13. Activos Rentables Totales	5.778,7	79,95	4.407,6	79,53	3.971,2	78,64	3.290,0	78,94	2.730,6	77,87
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.107,8	15,33	830,0	14,98	849,7	16,83	627,7	15,06	585,9	16,71
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	9,2	0,13	1,0	0,02	1,0	0,02	1,0	0,02	0,8	0,02
4. Bienes de Uso	88,7	1,23	80,2	1,45	66,1	1,31	54,0	1,30	53,1	1,51
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	20,2	0,28	15,5	0,28	11,4	0,23	10,2	0,25	10,1	0,29
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	223,6	3,09	207,8	3,75	150,5	2,98	184,6	4,43	126,1	3,60
11. Total de Activos	7.228,2	100,00	5.541,9	100,00	5.049,8	100,00	4.167,5	100,00	3.506,6	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	727,5	10,06	370,9	6,69	366,6	7,26	312,0	7,49	312,4	8,91
2. Caja de Ahorro	1.502,9	20,79	1.163,4	20,99	946,9	18,75	863,7	20,73	632,2	18,03
3. Plazo Fijo	1.875,4	25,95	1.571,1	28,35	1.498,4	29,67	1.151,6	27,63	934,5	26,65
4. Total de Depósitos de clientes	4.105,8	56,80	3.105,4	56,03	2.811,9	55,68	2.327,3	55,84	1.879,1	53,59
5. Préstamos de Entidades Financieras	9,4	0,13	42,4	0,77	10,7	0,21	31,0	0,74	68,8	1,96
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	2.111,0	29,20	1.388,4	25,05	1.550,3	30,70	1.009,8	24,23	912,3	26,02
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos de Corto Plazo	6.226,2	86,14	4.536,2	81,85	4.373,0	86,60	3.368,2	80,82	2.860,2	81,57
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	113,0	1,56	92,4	1,67	81,0	1,60	90,0	2,16	20,0	0,57
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	113,0	1,56	92,4	1,67	81,0	1,60	90,0	2,16	20,0	0,57
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	277,0	3,83	395,0	7,13	139,8	2,77	249,0	5,98	240,5	6,86
15. Total de Pasivos Onerosos	6.616,2	91,53	5.023,6	90,65	4.593,8	90,97	3.707,2	88,95	3.120,7	89,00
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	7,9	0,11	5,6	0,10	5,7	0,11	6,7	0,16	4,9	0,14
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	146,6	2,03	109,6	1,98	87,2	1,73	105,3	2,53	81,6	2,33
10. Total de Pasivos	6.770,8	93,67	5.138,7	92,72	4.686,7	92,81	3.819,2	91,64	3.207,2	91,46
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	457,4	6,33	403,3	7,28	363,1	7,19	348,4	8,36	299,4	8,54
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	457,4	6,33	403,3	7,28	363,1	7,19	348,4	8,36	299,4	8,54
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	7.228,2	100,00	5.541,9	100,00	5.049,8	100,00	4.167,5	100,00	3.506,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	437,2	6,05	387,8	7,00	351,7	6,97	338,1	8,11	289,3	8,25
9. Memo: Capital Elegible	437,2	6,05	387,7	7,00	351,7	6,97	338,148	8,11	289,3	8,25

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Ratios

	30 jun 2015	31 dic 2014	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	29,24	28,33	27,59	23,89	21,86
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	15,87	17,99	17,79	13,20	11,09
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21,98	22,42	22,29	19,40	16,04
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	9,93	11,08	10,99	8,26	6,71
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,83	9,94	9,85	9,98	8,64
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,91	8,85	9,36	8,40	7,73
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	10,83	9,94	9,85	9,98	8,64
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	52,89	51,60	50,75	50,56	52,76
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	84,56	90,70	95,92	85,58	85,22
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	15,77	14,90	15,21	13,50	12,53
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	46,91	21,12	10,26	27,60	24,73
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,22	1,60	0,81	2,29	2,18
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	36,65	121,05	57,75	62,26	37,23
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	29,71	(4,45)	4,33	10,42	15,52
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,04	(0,34)	0,34	0,86	1,37
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,61	19,14	23,66	33,55	36,83
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,30	1,66	0,91	2,27	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,72	(0,35)	0,39	0,86	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	26,89	15,27	9,32	15,23	13,95
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,84	1,16	0,73	1,26	1,23
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,89	15,27	9,32	15,23	13,95
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,84	1,16	0,73	1,26	1,23
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,46	1,20	0,83	1,25	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,46	1,20	0,83	1,25	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,34	8,20	8,78	8,66	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,07	7,02	6,98	8,13	8,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	8,94	7,93	8,70	8,73	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	9,74	8,67	9,40	9,14	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	6,33	7,28	7,19	8,36	8,54
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	25,23	14,05	9,16	14,02	13,06
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	30,43	32,98	21,17	18,85	25,10
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8,30	27,33	3,92	30,84	25,44
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,38	3,68	3,15	3,22	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,47	4,82	3,16	2,91	2,53
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	132,11	131,07	100,35	90,21	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(9,48)	(10,42)	(0,09)	2,63	n.a.
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,25	1,37	0,61	1,95	1,24
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	1,31	0,06	0,15	(0,01)	0,03
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,61	3,70	3,18	3,25	0,04
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	95,05	116,03	104,59	121,59	115,10
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	110,99	58,41	250,68	81,63	37,21
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	62,06	61,82	61,21	62,78	60,21

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 25 de septiembre de 2015, ha decidido confirmar (*) en la categoría la **Categoría A3(arg)** al Endeudamiento de Corto Plazo y en la **Categoría BBB-(arg)** con perspectiva Negativa al Endeudamiento de Largo Plazo del Nuevo Banco del Chaco S.A.

Categoría A3(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.

Categoría BBB(arg): BBB nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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.

La calificación se fundamenta en el posicionamiento de la entidad en su área de influencia, en su calidad de agente financiero del gobierno de la provincia del Chaco y en la calidad de sus activos. Por otra parte, se ha evaluado la ajustada posición de capitales, la limitada rentabilidad y el riesgo político al que éste se halla expuesto en función de la participación de la provincia del Chaco en el paquete accionario.

Nuestro análisis de NBCH se basa en los estados contables auditados por González Fischer y Asociados S.A. al 31/12/14, los cuales manifiestan que los estados contables presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del Nuevo Banco del Chaco S.A. al 31/12/14, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en dicha fecha de acuerdo a las normas establecidas por B.C.R.A y con las Normas Contables Profesionales vigentes, salvo por los apartamientos que surgen por la aplicación de las normas de B.C.R.A

Adicionalmente se han considerado los estados contables intermedios con revisión limitada por González Fischer y Asociados S.A. al al 30.06.2015, quienes no emiten opinión por tratarse de una revisión limitada. Manifiestan que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados contables individuales y consolidados, y demás información del Nuevo Banco del Chaco S.A., no estén preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los lineamientos prescriptos a tal fin por las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

(*) 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 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 pública:

Balance General Auditado (ultimo al 31.12.14.). Disponible en la página web del Banco Central www.bkra.gov.ar

Balances trimestrales de la entidad (último al 30.06.2015) Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.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.

Las calificaciones antes señaladas 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 LIDER 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial 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 factual 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 factual 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 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, 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 futuros 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 se proporciona "tal cual" 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. 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 contactos. 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 cualquier tipo. Las calificaciones 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 70.000 (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 150.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. 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.