

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 (53,4% de los depósitos totales y 52,7% sobre el total de préstamos). 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.

Ajustada Capitalización: A jun'16, el capital ajustado representaba el 9,8% de los activos ponderados por riesgo, mientras que la relación de PN a Activos Totales (7,0%) – muy por debajo del sistema financiero (12,7% jun'16). 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'16, NBCh no muestra cambios significativos en su rentabilidad operativa medida respecto de sus activos promedio (1,90% vs 1,84% a jun'15). La estabilidad en los indicadores de rentabilidad se explica principalmente por mayores ingresos provenientes de préstamos al consumo y de títulos públicos (fundamentalmente, Lebacs), compensados por el incremento en los gastos de administración y una caída en el margen de intermediación financiera. La calificadoradora estima que el desempeño del banco podría mejorar a partir de la generación y el lanzamiento de nuevos productos al mercado regional que incremente su volumen de actividad y mejora en su eficiencia.

Buena calidad de activos: A jun'16, la cartera irregular representaba el 3,8% del total de financiaciones (vs 3,4% a jun'15). A pesar de la estabilidad, se ubica en un nivel superior a la media del SFA (1,9%) debido a incumplimientos en la cartera comercial ya mayormente provisionados. La cobertura con provisiones es buena (124,8%) y exhibe una mejora respecto del nivel observado al cierre del ejercicio anterior (117,7%).

Aceptable liquidez: A jun'16, la liquidez inmediata (disponibilidades + sector financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) representaba el 33,2% del total de depósitos (vs 49,4% de bancos públicos). No obstante, los activos de fácil realización sumados a las financiaciones con vencimiento menor a 30 días cubren el 51,5% de las obligaciones que posee la entidad dentro del mismo período de tiempo. 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 adecuada atomización de sus captaciones del sector privado, situación que le permite atenuar 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 presione sobre los niveles de liquidez y capital de la entidad y/o una significativa reducción en la calidad crediticia de su accionista podría derivar en una baja en la calificación del banco.

Eficiencia y Capitalización: Una sostenida mejora en los índices de eficiencia, que le permitan reducir la presión de los gastos sobre los niveles de rentabilidad y recomponer la posición de capitales de la entidad podrían derivar en una revisión al alza en la calificación.

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	30/06/2016 ⁽¹⁾	30/06/2015 ⁽²⁾
Activos (USD)	600,1	795,5
Activos (Pesos)	8.953,8	7.228,2
Patrimonio Neto (Pesos)	626,7	457,4
Resultado Neto (Pesos)	74,9	57,2
ROA (%)	1,9	1,8
ROE (%)	25,5	26,9
PN/Activos (%)	7,0	6,3

(1) 1 USD= 14.9200 ARGS

(2) 1 USD= 9.0865 ARGS

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal
Matías Pisani
Analista
5411- 5235 - 8131
matias.pisani@fixscr.com

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

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@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 es propiedad del Gobierno de la Provincia del Chaco (70,07%), la Sociedad de Ahorristas del Nuevo Banco del Chaco S.A. (10,28%), la Sociedad Inversora de Trabajadores del Banco de Chaco S.A. (9,80%), Comafi Fiduciario Financiero S.A. (7,34%) y accionistas agrupados (2,32%).

Desde su creación, el Nuevo Banco del Chaco (NBC) ejerce, por mandato legal, la función de Agente Financiero de la Provincia del Chaco administrando en dicho carácter los fondos del sector público provincial. Por otra parte, 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. En este contexto, la concentración geográfica constituye su mayor fortaleza, ya que cuenta, a jun'16, con 27 Sucursales, 51 Dependencias, 2 oficinas no operativas, 2 unidades bancarias móviles y 208 cajeros automáticos en toda la Provincia, ubicadas en más de 60 localidades chaqueñas y una sucursal en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Si bien opera líneas comerciales que dan soporte a las principales industrias de la provincia, el core del banco son los préstamos al consumo con descuento de haberes. No obstante, en los próximos años, el banco apunta a un mayor desarrollo de la banca de empresas, a través del segmento de factoring y microcréditos, sumado a la financiación de proyectos productivos, aprovechando y profundizando la sinergia con el sector público.

A jun'16, el NBCh presentaba una participación del 53,4% de los depósitos totales de la provincia del Chaco y del 52,7% 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 jun'16, ocupaba la posición 28° dentro del ranking por activos y 27° 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. En este contexto, su negocio se ve afectado por la implementación de políticas públicas y por la obligación de cobertura en toda la provincia al ser agente financiero de la provincia. Esta situación deriva en una debilidad estructural producto de la dimensión y el desarrollo económico del territorio al que asiste.

Desempeño

Entorno operativo

Tras el cambio de autoridades en diciembre 2015, el Banco Central inició un proceso de normalización monetaria, crediticia y cambiaria, así como de liberación de restricciones impuestas por la anterior administración a la actividad financiera, otorgándole a las entidades mayor flexibilidad para gestionar su estrategia de negocios.

Así, la normalización del mercado cambiario a través del establecimiento de un único tipo de cambio para todo tipo de operaciones y la progresiva liberación del flujo de operaciones corrientes en moneda extranjera, dio como resultado que fuese el mercado quien estableciera la paridad a la cual se realizan las transacciones, reservándose el Banco Central su rol de

ejecutar la política de flotación administrada. En el marco de la normalización del mercado cambiario, se mantuvo la obligación de liquidar exportaciones en el mercado de cambios, se liberó la compra de divisas para formación de activos externos y se estableció un cronograma para regularizar pagos pendientes de importaciones ya embarcadas. Como resultado, los bancos se vieron beneficiados no sólo por las diferencias de cotización derivadas de la unificación del tipo de cambio, sino también por un mayor volumen de transacciones. En este contexto, se registró un cambio en la tendencia de los depósitos en dólares del sector privado.

Sin embargo, la medida con mayor impacto sobre los resultados de las entidades financieras estuvo enmarcada dentro del proceso de normalización crediticia: la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista.

De acuerdo a los objetivos para el 2016, el BCRA buscará impulsar el crédito, con el fin de potenciar el desarrollo productivo. En esa dirección, con el fin de brindar acceso a crédito a MiPyMes a tasas razonables y por diferentes plazos se estableció la “Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera”. Por la cual, los bancos alcanzados deberán mantener un stock de préstamos equivalente al 14% de sus depósitos del sector privado, salvo las entidades de reducido tamaño, para las cuales dicho porcentaje se reduce al 8%.

Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por los altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el crecimiento en la actividad. Se prevé que en 2016 los préstamos y depósitos del sector privado se expandan levemente por encima de la tasa de inflación. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que las entidades en general se encuentran bien previsionadas y no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico local, FIX estima que 2016 será un año de transición, y a partir de 2017 prevé un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado por factores exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities.

Desempeño de la entidad

Discreto desempeño histórico				
%	Jun'16	2015	Jun'15	2014
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,66	10,72	10,83	9,94
Gastos de Administración / Total de Ingresos	87,07	82,00	84,56	90,70
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	49,17	35,87	36,65	121,05
Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,90	2,36	1,84	1,16
Resultado operativo / Activos (Promedio)	1,52	2,37	2,04	(0,34)
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	25,47	33,01	26,89	15,27

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

Históricamente, el NBCh ha registrado acotados niveles de rentabilidad. En este contexto, a jun'16, el banco exhibe cierta estabilidad en sus niveles de rentabilidad respecto de sus activos promedio (1,90% vs 1,84% a jun'15); no obstante, el mismo se encuentra por debajo del promedio de bancos públicos (4,13% a jun'16). La estabilidad en los indicadores de rentabilidad se explica principalmente por mayores ingresos provenientes de préstamos al

consumo y de títulos públicos (fundamentalmente, Lebacks), compensados casi en su totalidad por el incremento en los gastos de administración y una caída en el margen de intermediación financiera.

La caída en el margen de intermediación financiera responde tanto al descenso en la demanda de crédito como a la obligatoriedad que tiene el sistema financiero – por normativa del BCRA – a prestar una proporción de sus depósitos a tasa subsidiada (22%*n.a.*), la cual se encuentra por debajo de las tasas de Plazo Fijo actuales. En ese sentido, alrededor del 65% de sus préstamos comerciales (cerca del 33% de su cartera de financiamientos) se encuentran sujetas a esta normativa del BCRA. No obstante, cabe aclarar que el incremento en los costos de fondeo es mitigado por los depósitos del sector público, los cuales cerca del 70% se encuentran en cuentas a la vista.

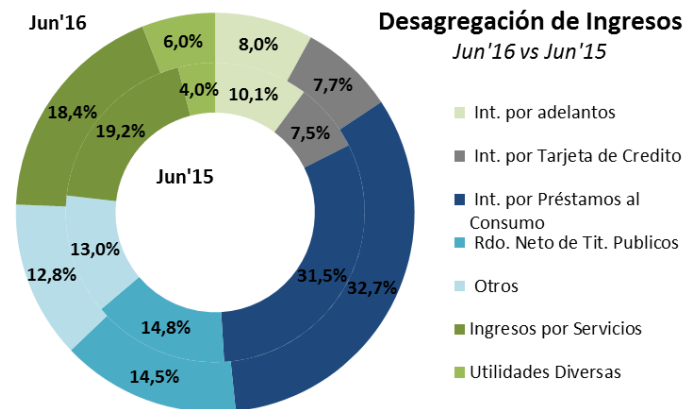
Por otra parte, el resultado operativo sobre activo (promedio) se ubica inclusive por debajo del ROA, explicado por la existencia de ingresos no recurrentes que se ubican en torno a los \$58.5 millones (equivalente al 97% de los ingresos operativos). Estos ingresos son – en parte – actualizaciones de intereses de operaciones de pases y Underwriting.

En este contexto, el banco focalizó 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 al consumo (13.20% en el primer semestre). Por otro lado, el producto Débito Chaco 24 posibilita que los clientes del banco, que cobran sus haberes en la entidad, puedan comprar con su tarjeta de débito por adelantado – a pesar de no contar con fondos en cuenta – en donde no se le aplica interés por la compra pero se perciben comisiones por el pago electrónico. Este conjunto de acciones le permitieron sostener sus resultados y registrar una pequeña mejora en sus indicadores de retorno (ROA: 1,9% a jun'16 vs 1,84% a jun'15), tendencia que continúa los meses posteriores a la fecha de análisis.

Por otra parte, la reciente emisión internacional de la Provincia del Chacho, por U\$s 250 M. y el préstamo que la Provincia percibirá desde ANSeS por \$1.400 M., le dará la posibilidad al banco de reducir, temporalmente, la asistencia financiera al Ejecutivo Provincial. 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 y los aun elevados niveles de inflación.

El banco presenta una razonable estructura de ingresos basado principalmente en las financiamientos, y particularmente vinculado a créditos al consumo – tanto préstamos personales como financiamientos vía tarjetas de crédito. En ese sentido, los ingresos vinculados a créditos al

consumo representan alrededor del 40.4% de los ingresos totales. Cabe destacar que, si bien el stock de títulos públicos en balance creció significativamente (107%) desde dic'15, la caída en la participación de los resultados por títulos públicos responde a mayor crecimiento de los ingresos por préstamos al consumo con descuento de haberes.



Históricamente NBCH ha registrado bajos niveles de eficiencia, lo cual se explica en gran parte por las características que presenta la zona donde opera el banco. En este contexto, una de las principales debilidades del banco constituye el peso que ejercen sus gastos sobre la estructura y presionan los niveles de rentabilidad. A jun'16, los gastos de administración representan el 16,62% de los activos promedio (vs 15,77% a jun'15) y se ubica considerablemente por encima de la media de los bancos públicos (13,1% a jun'16).

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, recientemente, la entidad comenzó a brindar acceso a los productos por cajero automático y a través del celular. Estos canales le permitieron al banco disminuir sus gastos de personal e incentivó el uso de los productos de manera más efectiva. Adicionalmente, NBCh recientemente lanzó un nuevo producto 'Sacapesos', en el que sus clientes pueden retirar dinero con su tarjeta de débito en cualquier comercio adherido a la red comercial del banco. Esta iniciativa apunta a bajar los costos de traslado de dinero en camiones de caudales a lo largo de toda la provincia. Asimismo, el banco cuenta con dos sucursales móviles que recorren la provincia con el objetivo de disminuir la necesidad de abrir nuevas sucursales en núcleos urbanos de bajo desarrollo económico. Por otro lado, las autoridades del NBCh estiman 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 y la inflexibilidad a la baja de su estructura de costos. No obstante, puede compensar parcialmente la nueva normativa del BCRA que libera el cobro de comisiones y la posibilidad de que el banco logre un incremento sostenido de su volumen de negocios a partir de la colocación de los nuevos productos.

A jun'16, los cargos por incobrabilidad alcanzan \$24.4 mill y exhiben un magro incremento del 4.4% respecto de jun'15. Este leve aumento se debió al discreto comportamiento de los préstamos en cartera – particularmente los créditos comerciales. 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 descuesto 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 la Gerencia Financiera, que reporta a la Gerencia General. Además, en el ámbito de la alta gerencia y Directorio se conforma el

Comité de Gestión Integral de Riesgos 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 de la Oficina 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. Asimismo, el banco se encuentra en vías de incorporar nueva tecnología de gestión de riesgo, a la vez que cuenta, actualmente, con software que brinda información con un día de retraso sobre el nivel de mora por día, por tipo de cartera, por sucursal y cliente. De esta manera, los responsables de riesgo cuentan con un volumen de información que les permite refinar las políticas de riesgo crediticio por zona, cartera y actividad económica.

Riesgo de crédito

Adecuada calidad de activos

%	Jun'16	2015	Jun'15	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos (Ytd*)	9,22	29,54	8,30	27,33
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,79	3,65	3,38	3,68
Previsiones / Total de Financiaciones	4,73	4,29	4,47	4,82
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7,76)	(5,47)	(9,48)	(10,42)
Previsiones / Préstamos Irregulares	124,82	117,66	132,11	131,07

*Ytd: Year-to-date

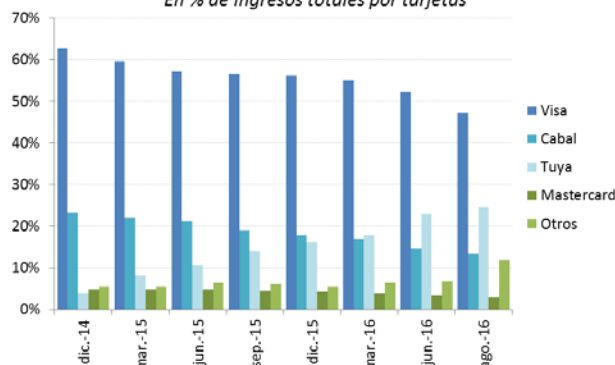
Fuente: FIX con base en Nuevo Banco del Chaco S.A.

Los riesgos asumidos por NBCH se concentran principalmente en el riesgo crediticio. A jun'16, el total de financiaciones netas de provisiones representan el 54,2% del activo. Durante el primer semestre de 2016, se observó una desaceleración en el crecimiento de las financiaciones en el sector privado, que se encuentra en línea con lo observado para el sistema financiero. No obstante, al interior de la cartera de préstamo, se observan dinámicas diferentes. Mientras la cartera de consumo, en los primeros seis meses del año, creció por encima del promedio (+11,49%), la cartera comercial registró crecimientos muy discretos (+5,52%). En este sentido, la evolución de las financiaciones estuvo traccionada

principalmente por la cartera de consumo (personales y tarjetas de crédito) mientras que la cartera comercial se vio afectada por la incertidumbre frente a las reformas económicas del primer semestre y la caída en el nivel de actividad.

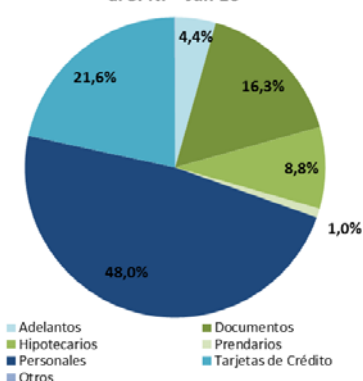
En los últimos años, el banco ha enfocado su estrategia comercial en acciones dirigidas a incrementar sus financiaciones en

Participación de Ingresos por Tarjeta
 En % de Ingresos totales por tarjetas



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. En ese sentido, a ago'16, Tarjeta Tuya se ubica en el segundo puesto (24,6% del total, a ago'16 vs 3,7% en dic'14) por ingresos – tanto por intereses como por servicios – de tarjetas de crédito para el banco.

Desagregación de cartera de préstamos al SPNF - Jun'16



Si bien, todas las financiaciones del NBCh se encuentran en la provincia – y por ende se encuentra fuertemente vinculada a esta economía regional –, conserva una adecuada diversificación por actividad económica y por tipo de financiaciones. A jun'16, 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 (15%), Comercio Mayorista y Minorista (9%), Construcción (7%), Industria Manufacturera (4%) y Producción Primaria (3%). Si bien la estrategia del banco se encuentra bien definida y orientada a la financiación de personas físicas, la entidad también prevé asistir a las grandes comercializadoras primarias de la provincia a la vez que promoverá un nuevo producto para financiar – vía tarjeta de crédito – a sectores vinculados a la extracción primaria. Los riesgos asociados a este producto estará cubierto por el fondo de garantía pública FOGACH.

Debido al importante volumen de financiaciones a personas, la cartera presenta una adecuada atomización por deudor, los diez mayores deudores representan el 9,3% del total de financiaciones, mientras que los sesenta mayores tomadores de préstamos sólo representan el 22,9%.

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'16, la cartera irregular se ha mantenido estable y representa el 3,8% del total de financiaciones, nivel similar al observado a jun'15 (3,4%). No obstante, cabe destacar que se ubica en un nivel superior a la media del sistema (1,9%).

La calificadora 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. A pesar de ello, considera que mayores niveles de irregularidad podrían ejercer presiones sobre los resultados del banco.

A jun'16, la cobertura con provisiones es holgada (124,8% vs SFA: 143%) y se ubica en un nivel superior respecto del observado para el cierre del ejercicio anterior (117,7% dic'15). Asimismo, cabe mencionar que el 14,1% 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 (80,9% constituyen Lebacks). A jun'16, la exposición total (incluyendo títulos y préstamos al sector público) del activo asciende al 21,2% vs 23,4% jun'15, sin embargo de no considerar las

tenencias de títulos emitidos por el BCRA, se reduce al 1,1%. 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 16,6 meses y 1,5 meses para los pasivos. El descalce observado se explica en parte debido a que cerca del 45% de la cartera de financiamientos tiene una caída mayor a un año. Esta situación somete a la entidad al riesgo de tasa y liquidez, los cuales se ven mitigados por el estable fondeo que le proveen los depósitos del sector público (15,6% de los depósitos a jun'16) y la atomización de sus clientes, sumados a la estrategia adoptada por la entidad de entregar créditos a tasa fija – en un contexto actual de caída de tasas de interés. Actualmente, los préstamos a tasa fija representan el 49% de la cartera de préstamos con una duration de 14 meses, mientras que los créditos a tasa variable se encuentra en torno al 51% con una duration de 24 meses.

A jun'16, el banco conservaba una posición global neta activa en moneda extranjera de \$41.1 mill que representaba aproximadamente el 6,6% del patrimonio neto. Asimismo, el 15% de la Responsabilidad Patrimonial Computable de la entidad alcanza los \$60.3 millones, lo que deja a la entidad en exceso de cumplimiento de la relación impuesta por el BCRA.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y liquidez

Adecuada estructura de fondeo y aceptable Liquidez

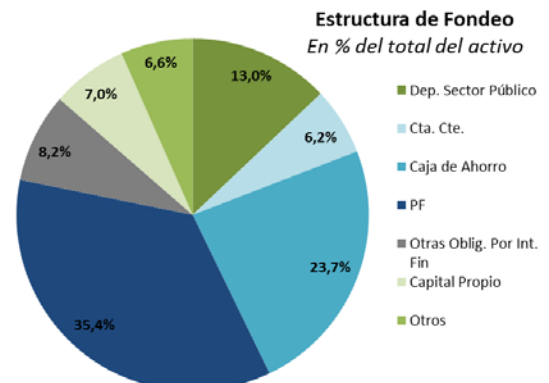
%	Jun'16	2015	Jun'15	2014
Préstamos / Depósitos de Clientes	87,27	103,60	95,05	116,03
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.434,53	100,76	110,99	58,41
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71,67	68,97	62,06	61,82

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

El NBCH se fondea principalmente a través de depósitos que representan el 89,1% del pasivo (privados 84% y públicos 16%). El volumen total de depósitos ha crecido interanualmente por debajo de la variación de precios, registrando un aumento interanual del 17%. Esto se explica por el bajo dinamismo de las colocaciones del sector público. Al observar la evolución de los depósitos privados, los mismos crecen al 41,9% i.a., por encima del promedio del SFA (35,5%).

Del total de depósitos privados aproximadamente el 42,7% corresponde a cuentas a la vista, mientras que el 50,6% de las colocaciones provienen de depósitos a plazo. 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. No obstante, con la caída en la participación del sector público en sus depósitos, la tendencia del último año fue hacia la desconcentración de sus clientes. En este sentido, los diez mayores depositantes representan el 19,1% (vs 24,8% a dic'15) del total de los



depósitos. Esta mejora respecto del cierre del ejercicio previo es también 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'16, la liquidez inmediata (disponibilidades + sector financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) representaba el 33,2% del total de depósitos, por encima del promedio histórico del banco (aproximadamente 31%), aunque muy por debajo de la liquidez inmediata actual del promedio de bancos públicos (49,4%). No obstante, los activos de fácil realización sumados a las financiaciones con vencimiento menor a 30 días cubren el 51,5% de las obligaciones que posee la entidad dentro del mismo período de tiempo.

Asimismo, se espera que el ingreso de los fondos provinciales, mencionados previamente, provenientes de la colocación de deuda soberana y el préstamo solicitado a ANSeS, ejerza menor presión sobre la liquidez del banco, en lo referido al pago de salarios del sector público. No obstante, cabe mencionar que un volumen considerable de los fondos que ingresaron vía endeudamiento, fueron girados a la administradora de FCI, Nuevo Chaco Fondos y a Chaco Bursátil, por lo cual ya no se encuentran en el NBCh.

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

Ajustada capitalización	Jun'16	2015	Jun'15	2014
%				
Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,77	9,74	9,34	8,20
Capital tangible / activos tangibles	6,54	7,23	6,07	7,02
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	9,38	9,34	8,94	7,93
Patrimonio Neto / Activos	7,00	7,63	6,33	7,28
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	24,12	28,01	25,23	14,05

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

La posición de capitales del banco es débil. A jun'16, el capital ajustado representaba el 9,8% de los activos ponderados por riesgo, mientras que la relación de PN a Activos Totales (7,0%). Si se la compara con el grueso de los bancos públicos (exceptuado el BNA), se encuentra en línea con dichas entidades. No obstante, la comparación con el sistema financiero no lo favorece, dado que permanece por debajo de la media (12,7% jun'16). El exceso de capital sobre la exigencia regulatoria también es ajustado (23,05%), lo que podría poner límites al crecimiento objetivo de la entidad o ante la operatoria de la entidad frente a 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. Asimismo, se observa que la política de distribución de dividendos de la entidad se encuentra en línea con las necesidades de capitalización del mismo. En este contexto, la calificadora considera como un desafío central para el banco presentar de manera sostenida adecuados niveles de eficiencia y 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 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	776,8	20,72	1.189,7	19,89	552,0	19,11	875,1	19,86	585,0	17,78
2. Otros Intereses Cobrados	1,6	0,04	1,8	0,03	1,4	0,05	2,3	0,05	1,2	0,04
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	778,4	20,76	1.191,5	19,92	553,4	19,15	877,5	19,91	586,1	17,82
5. Intereses por depósitos	459,6	12,26	606,7	10,14	279,7	9,68	485,6	11,02	280,3	8,52
6. Otros Intereses Pagados	1,5	0,04	3,6	0,06	0,9	0,03	3,0	0,07	4,3	0,13
7. Total Intereses Pagados	461,1	12,30	610,3	10,20	280,5	9,71	488,6	11,09	284,5	8,65
8. Ingresos Netos por Intereses	317,3	8,46	581,2	9,72	272,8	9,44	388,9	8,82	301,6	9,17
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	193,7	5,17	309,7	5,18	136,2	4,71	153,0	3,47	87,8	2,67
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	220,6	5,88	355,1	5,94	156,6	5,42	265,2	6,02	247,7	7,53
14. Otros Ingresos Operacionales	22,2	0,59	5,7	0,10	13,4	0,46	-3,7	-0,08	-26,9	-0,82
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	436,5	11,64	670,5	11,21	306,3	10,60	414,5	9,40	308,5	9,38
16. Gastos de Personal	455,1	12,14	684,6	11,45	329,5	11,40	512,0	11,62	373,1	11,34
17. Otros Gastos Administrativos	201,3	5,37	341,8	5,72	160,2	5,54	216,7	4,92	149,0	4,53
18. Total Gastos de Administración	656,4	17,51	1.026,5	17,16	489,7	16,95	728,6	16,53	522,1	15,87
19. Resultado por participaciones - Operativos	20,9	0,56	18,9	0,32	10,4	0,36	3,6	0,08	0,5	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	118,3	3,16	244,1	4,08	99,8	3,46	78,3	1,78	88,5	2,69
21. Cargos por Incobrabilidad	24,4	0,65	63,8	1,07	23,4	0,81	42,5	0,96	47,8	1,45
22. Cargos por Otras Previsiones	33,8	0,90	23,7	0,40	13,2	0,46	52,4	1,19	7,4	0,22
23. Resultado Operativo	60,1	1,60	156,6	2,62	63,2	2,19	(16,5)	(0,37)	33,4	1,02
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	58,5	1,56	77,6	1,30	26,5	0,92	93,3	2,12	48,0	1,46
26. Egresos No Recurrentes	6,3	0,17	10,6	0,18	3,5	0,12	6,7	0,15	7,9	0,24
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	112,4	3,00	223,5	3,74	86,2	2,98	70,1	1,59	73,5	2,23
30. Impuesto a las Ganancias	37,5	1,00	67,9	1,13	29,0	1,00	13,4	0,30	24,7	0,75
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	74,9	2,00	155,7	2,60	57,2	1,98	56,7	1,29	48,8	1,48
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	74,9	2,00	155,7	2,60	57,2	1,98	56,7	1,29	48,8	1,48
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	74,9	2,00	155,7	2,60	57,2	1,98	56,7	1,29	48,8	1,48
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses	Como	Como	Como	6 meses	Como	Como	Como	Como	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	409,1	4,57	417,8	5,74	378,6	5,24	318,0	5,74	248,7	5,97
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	3.290,5	36,75	2.914,8	40,04	2.425,7	33,56	2.132,1	38,47	1.790,5	42,96
4. Préstamos Comerciales	964,5	10,77	1.064,4	14,62	828,1	11,46	910,7	16,43	669,5	16,06
5. Otros Préstamos	433,9	4,85	270,8	3,72	270,2	3,74	242,4	4,37	121,3	2,91
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	244,7	2,73	202,7	2,78	178,3	2,47	177,2	3,20	84,3	2,02
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.853,3	54,20	4.465,0	61,33	3.724,2	51,52	3.426,1	61,82	2.745,6	65,88
8. Préstamos Brutos	5.098,0	56,94	4.667,7	64,11	3.902,5	53,99	3.603,3	65,02	2.829,9	67,90
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	196,0	2,19	172,3	2,37	135,0	1,87	135,2	2,44	93,5	2,24
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	10,8	0,12	19,3	0,26	10,4	0,14	24,8	0,45	25,3	0,61
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	1.709,1	19,09	827,3	11,36	1.663,3	23,01	402,2	7,26	62,5	1,50
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	91,8	1,03	37,8	0,52	27,2	0,38	0,0	0,00	1,6	0,04
7. Inversiones en Sociedades	95,2	1,06	77,0	1,06	70,2	0,97	62,2	1,12	47,4	1,14
8. Otras inversiones	4,1	0,05	3,2	0,04	6,7	0,09	7,6	0,14	2,9	0,07
8. Total de Títulos Valores	1.900,3	21,22	945,3	12,98	1.767,4	24,45	472,0	8,52	114,3	2,74
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	734,3	8,20	551,1	7,57	276,7	3,83	484,7	8,75	404,8	9,71
13. Activos Rentables Totales	7.498,6	83,75	5.980,7	82,15	5.778,7	79,95	4.407,6	79,53	3.290,0	78,94
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.006,3	11,24	899,7	12,36	1.107,8	15,33	830,0	14,98	627,7	15,06
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	44,8	0,50	47,4	0,65	9,2	0,13	1,0	0,02	1,0	0,02
4. Bienes de Uso	96,8	1,08	94,8	1,30	88,7	1,23	80,2	1,45	54,0	1,30
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	44,1	0,49	31,9	0,44	20,2	0,28	15,5	0,28	10,2	0,25
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	263,2	2,94	225,9	3,10	223,6	3,09	207,8	3,75	184,6	4,43
11. Total de Activos	8.953,8	100,00	7.280,3	100,00	7.228,2	100,00	5.541,9	100,00	4.167,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	554,4	6,19	505,4	6,94	727,5	10,06	370,9	6,69	312,0	7,49
2. Caja de Ahorro	2.118,3	23,66	1.702,3	23,38	1.502,9	20,79	1.163,4	20,99	863,7	20,73
3. Plazo Fijo	3.168,9	35,39	2.297,7	31,56	1.875,4	25,95	1.571,1	28,35	1.151,6	27,63
4. Total de Depósitos de clientes	5.841,6	65,24	4.505,3	61,88	4.105,8	56,80	3.105,4	56,03	2.327,3	55,84
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,8	0,01	19,1	0,26	9,4	0,13	42,4	0,77	31,0	0,74
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	1.398,8	15,62	1.409,2	19,36	2.111,0	29,20	1.388,4	25,05	1.009,8	24,23
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	7.241,1	80,87	5.933,6	81,50	6.226,2	86,14	4.536,2	81,85	3.368,2	80,82
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	175,7	1,96	148,3	2,04	113,0	1,56	92,4	1,67	90,0	2,16
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	175,7	1,96	148,3	2,04	113,0	1,56	92,4	1,67	90,0	2,16
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	734,2	8,20	450,7	6,19	277,0	3,83	395,0	7,13	249,0	5,98
15. Total de Pasivos Onerosos	8.151,0	91,03	6.532,6	89,73	6.616,2	91,53	5.023,6	90,65	3.707,2	88,95
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	9,9	0,11	9,9	0,14	7,9	0,11	5,6	0,10	6,7	0,16
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	166,2	1,86	182,0	2,50	146,6	2,03	109,6	1,98	105,3	2,53
10. Total de Pasivos	8.327,1	93,00	6.724,4	92,37	6.770,8	93,67	5.138,7	92,72	3.819,2	91,64
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	626,7	7,00	555,8	7,63	457,4	6,33	403,3	7,28	348,4	8,36
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	626,7	7,00	555,8	7,63	457,4	6,33	403,3	7,28	348,4	8,36
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	8.953,8	100,00	7.280,3	100,00	7.228,2	100,00	5.541,9	100,00	4.167,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	582,6	6,51	523,9	7,20	437,2	6,05	387,8	7,00	338,1	8,11
9. Memo: Capital Elegible	582,6	6,51	523,9	7,20	437,2	6,05	387,8	7,00	338,1	8,11

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Ratios

	30 jun 2016	31 dic 2015	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	32,01	29,44	29,24	28,33	23,89
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	18,34	15,74	15,87	17,99	13,20
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	23,70	21,98	21,98	22,42	19,40
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	12,96	10,22	9,93	11,08	8,26
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,66	10,72	10,83	9,94	9,98
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,92	9,55	9,91	8,85	8,40
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,66	10,72	10,83	9,94	9,98
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	57,91	53,57	52,89	51,60	50,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	87,07	82,00	84,56	90,70	85,58
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	16,62	15,57	15,77	14,90	13,50
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	40,21	51,76	46,91	21,12	27,60
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,00	3,70	3,22	1,60	2,29
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	49,17	35,87	36,65	121,05	62,26
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	20,44	33,20	29,71	(4,45)	10,42
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,52	2,37	2,04	(0,34)	0,86
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,33	30,36	33,61	19,14	33,55
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,00	4,54	4,30	1,66	2,27
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,03	2,91	2,72	(0,35)	0,86
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	25,47	33,01	26,89	15,27	15,23
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,90	2,36	1,84	1,16	1,26
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	25,47	33,01	26,89	15,27	15,23
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,90	2,36	1,84	1,16	1,26
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	2,53	2,89	2,46	1,20	1,25
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,53	2,89	2,46	1,20	1,25
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,77	9,74	9,34	8,20	8,66
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,54	7,23	6,07	7,02	8,13
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,38	9,34	8,94	7,93	8,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	10,20	10,17	9,74	8,67	9,14
7. Patrimonio Neto / Activos	7,00	7,63	6,33	7,28	8,36
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	24,12	28,01	25,23	14,05	14,02
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	22,99	31,37	30,43	32,98	18,85
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9,22	29,54	8,30	27,33	30,84
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,79	3,65	3,38	3,68	3,22
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,73	4,29	4,47	4,82	2,91
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	124,82	117,66	132,11	131,07	90,21
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7,76)	(5,47)	(9,48)	(10,42)	2,63
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,01	1,58	1,25	1,37	1,95
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,61	1,31	0,06	(0,01)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,62	4,61	3,61	3,70	3,25
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	87,27	103,60	95,05	116,03	121,59
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.434,53	100,76	110,99	58,41	81,63
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71,67	68,97	62,06	61,82	62,78

ANEXO II DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 29 de septiembre de 2016, ha decidido confirmar (*) en la categoría la **Categoría A3(arg)** al Endeudamiento de Corto Plazo y en la **Categoría BBB-(arg)** con perspectiva Estable 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 31.12.15, 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 31.12.15, 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 30.06.2016, 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 público:

Balance General Auditado (ultimo al 31.12.15.). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar

Balances trimestrales de la entidad (último al 30.06.2016) 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.