

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Informe de Actualización

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 (51,4% de los depósitos totales y 50,9% sobre el total de préstamos). La calificadora 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 sep'16, si bien el capital ajustado representaba el 10,4% de los activos ponderados por riesgo – el más elevado de los últimos años –, el ratio PN sobre Activos se ubica en 6,8%. La calificadora considera como un desafío para el banco presentar de manera sostenida adecuados niveles de rentabilidad que le permitieran alimentar su base patrimonial y soportar sus planes de crecimiento.

Ajustada rentabilidad: Históricamente el banco ha registrado acotados niveles de rentabilidad. A sep'16, NBCh no muestra cambios significativos en su rentabilidad operativa medida respecto de sus activos promedio (2,33% vs 2,38% a sep'15). La estabilidad en los indicadores de rentabilidad se explica principalmente por los recurrentes ingresos provenientes de préstamos al consumo y de títulos públicos (fundamentalmente, Lebacks), compensados por el incremento en los gastos de administración y una caída en el margen de intermediación financiera. La calificadora 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 sep'16, la cartera irregular representaba el 3,46% del total de financiaciones (vs 3,47% a sep'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 (133,6%) y, tal como el nivel de mora, se ha mantenido estable respecto del nivel observado al cierre del ejercicio anterior (134,5%).

Adecuada liquidez: A sep'16, la liquidez inmediata (disponibilidades + sector financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) representaba el 43,9% del total de depósitos (vs 59,7% de bancos públicos). No obstante, los activos de fácil realización sumados a las financiaciones con vencimiento menor a 30 días cubren el 53,9% de las obligaciones que posee la entidad en el mismo período de tiempo. 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 atomización de sus captaciones del sector privado, situación que le permite atenuar el 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	30/09/2016 ⁽¹⁾	30/09/2015 ⁽²⁾
Activos (USD)	677,2	733,3
Activos (Pesos)	10.336,9	6.907,5
Patrimonio Neto (Pesos)	700,8	514,5
Resultado Neto (Pesos)	149,1	114,3
ROA (%)	2,3	2,4
ROE (%)	32,1	33,9
PN/Activos (%)	6,8	7,4

(1) 1 USD= 15.2633 ARGS

(2) 1 USD= 9.4192 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

ANEXO I

Nuevo Banco del Chaco S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual
	ARS mill Original	Activos Rentables	ARS mill Original	Activos Rentables	ARS mill Original	Activos Rentables	ARS mill Original
1. Intereses por Financiaciones	1.211,0	20,33	1.189,7	19,89	857,3	19,41	875,1
2. Otros Intereses Cobrados	3,0	0,05	1,8	0,03	1,5	0,03	2,3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.214,0	20,38	1.191,5	19,92	858,8	19,45	877,5
5. Intereses por depósitos	711,6	11,95	606,7	10,14	435,9	9,87	485,6
6. Otros Intereses Pagados	2,4	0,04	3,6	0,06	2,0	0,05	3,0
7. Total Intereses Pagados	714,0	11,99	610,3	10,20	437,9	9,92	488,6
8. Ingresos Netos por Intereses	500,0	8,39	581,2	9,72	420,9	9,53	388,9
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
10. Resultado Neto por Títulos Valores	334,6	5,62	309,7	5,18	240,6	5,45	153,0
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
13. Ingresos Netos por Servicios	346,9	5,82	355,1	5,94	250,9	5,68	265,2
14. Otros Ingresos Operacionales	49,0	0,82	5,7	0,10	10,6	0,24	-3,7
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	730,5	12,26	670,5	11,21	502,1	11,37	414,5
16. Gastos de Personal	709,1	11,90	684,6	11,45	502,2	11,37	512,0
17. Otros Gastos Administrativos	316,4	5,31	341,8	5,72	247,5	5,60	216,7
18. Total Gastos de Administración	1.025,5	17,22	1.026,5	17,16	749,8	16,98	728,6
19. Resultado por participaciones - Operativos	25,5	0,43	18,9	0,32	10,0	0,23	3,6
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	230,5	3,87	244,1	4,08	183,2	4,15	78,3
21. Cargos por Incobrabilidad	34,9	0,59	63,8	1,07	42,9	0,97	42,5
22. Cargos por Otras Previsiones	35,7	0,60	23,7	0,40	15,2	0,34	52,4
23. Resultado Operativo	159,9	2,68	156,6	2,62	125,0	2,83	(16,5)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	79,4	1,33	77,6	1,30	38,4	0,87	93,3
26. Egresos No Recurrentes	7,7	0,13	10,6	0,18	4,4	0,10	6,7
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
29. Resultado Antes de Impuestos	231,5	3,89	223,5	3,74	159,0	3,60	70,1
30. Impuesto a las Ganancias	82,5	1,38	67,9	1,13	44,7	1,01	13,4
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
32. Resultado Neto	149,1	2,50	155,7	2,60	114,3	2,59	56,7
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	149,1	2,50	155,7	2,60	114,3	2,59	56,7
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	149,1	2,50	155,7	2,60	114,3	2,59	56,7
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.

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

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	392,5	3,80	417,8	5,74	378,5	5,48	318,0	5,74
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	3.560,6	34,45	2.914,8	40,04	2.691,9	38,97	2.132,1	38,47
4. Préstamos Comerciales	992,8	9,60	1.064,4	14,62	879,3	12,73	910,7	16,43
5. Otros Préstamos	351,4	3,40	270,8	3,72	260,2	3,77	242,4	4,37
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	250,0	2,42	202,7	2,78	198,4	2,87	177,2	3,20
7. Préstamos Netos de Provisiones	5.047,2	48,83	4.465,0	61,33	4.011,4	58,07	3.426,1	61,82
8. Préstamos Brutos	5.297,2	51,25	4.667,7	64,11	4.209,8	60,95	3.603,3	65,02
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	187,2	1,81	172,3	2,37	147,5	2,14	135,2	2,44
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	47,9	0,46	19,3	0,26	24,0	0,35	24,8	0,45
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	2.221,7	21,49	827,3	11,36	1.493,9	21,63	402,2	7,26
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	53,8	0,52	37,8	0,52	23,6	0,34	0,0	0,00
7. Inversiones en Sociedades	99,6	0,96	77,0	1,06	59,4	0,86	62,2	1,12
8. Otras inversiones	4,0	0,04	3,2	0,04	3,5	0,05	7,6	0,14
8. Total de Títulos Valores	2.379,2	23,02	945,3	12,98	1.580,4	22,88	472,0	8,52
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	468,0	4,53	551,1	7,57	272,8	3,95	484,7	8,75
13. Activos Rentables Totales	7.942,3	76,83	5.980,7	82,15	5.888,5	85,25	4.407,6	79,53
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	1.909,0	18,47	899,7	12,36	663,9	9,61	830,0	14,98
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	55,6	0,54	47,4	0,65	9,2	0,13	1,0	0,02
4. Bienes de Uso	100,9	0,98	94,8	1,30	90,9	1,32	80,2	1,45
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	49,1	0,47	31,9	0,44	26,7	0,39	15,5	0,28
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	280,1	2,71	225,9	3,10	228,2	3,30	207,8	3,75
11. Total de Activos	10.336,9	100,00	7.280,3	100,00	6.907,5	100,00	5.541,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	647,0	6,26	505,4	6,94	612,5	8,87	370,9	6,69
2. Caja de Ahorro	1.974,8	19,10	1.702,3	23,38	1.436,9	20,80	1.163,4	20,99
3. Plazo Fijo	3.315,3	32,07	2.297,7	31,56	2.052,5	29,71	1.571,1	28,35
4. Total de Depósitos de clientes	5.937,0	57,44	4.505,3	61,88	4.101,9	59,38	3.105,4	56,03
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,9	0,01	19,1	0,26	13,0	0,19	42,4	0,77
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2.790,2	26,99	1.409,2	19,36	1.783,1	25,81	1.388,4	25,05
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Cor	8.728,1	84,44	5.933,6	81,50	5.898,0	85,39	4.536,2	81,85
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	250,7	2,43	148,3	2,04	345,2	5,00	92,4	1,67
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	250,7	2,43	148,3	2,04	345,2	5,00	92,4	1,67
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	417,7	4,04	450,7	6,19	n.a.	-	395,0	7,13
15. Total de Pasivos Onerosos	9.396,6	90,90	6.532,6	89,73	6.243,2	90,38	5.023,6	90,65
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	10,1	0,10	9,9	0,14	9,1	0,13	5,6	0,10
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	229,5	2,22	182,0	2,50	140,7	2,04	109,6	1,98
10. Total de Pasivos	9.636,1	93,22	6.724,4	92,37	6.393,0	92,55	5.138,7	92,72
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	700,8	6,78	555,8	7,63	514,5	7,45	403,3	7,28
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	700,8	6,78	555,8	7,63	514,5	7,45	403,3	7,28
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.336,9	100,00	7.280,3	100,00	6.907,5	100,00	5.541,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	651,7	6,30	523,9	7,20	487,8	7,06	387,8	7,00
9. Memo: Capital Elegible	651,7	6,30	523,9	7,20	487,8	7,06	387,8	7,00

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Ratios

	30 sep 2016	31 dic 2015	30 sep 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	32,53	29,44	29,43	28,33	23,89
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	18,03	15,74	15,79	17,99	13,20
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	23,35	21,98	21,74	22,42	19,40
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	12,35	10,22	10,04	11,08	8,26
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	9,62	10,72	10,66	9,94	9,98
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,94	9,55	9,57	8,85	8,40
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,62	10,72	10,66	9,94	9,98
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	59,37	53,57	54,40	51,60	50,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	83,34	82,00	81,23	90,70	85,58
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	16,02	15,57	15,61	14,90	13,50
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	49,68	51,76	54,37	21,12	27,60
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,60	3,70	3,81	1,60	2,29
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	30,63	35,87	31,75	121,05	62,26
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	34,46	33,20	37,10	(4,45)	10,42
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,50	2,37	2,60	(0,34)	0,86
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,62	30,36	28,12	19,14	33,55
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,91	4,54	5,11	1,66	2,27
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,40	2,91	3,49	(0,35)	0,86
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	32,13	33,01	33,92	15,27	15,23
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,33	2,36	2,38	1,16	1,26
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	32,13	33,01	33,92	15,27	15,23
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,33	2,36	2,38	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	3,17	2,89	3,19	1,20	1,25
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,17	2,89	3,19	1,20	1,25
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	10,38	9,74	10,18	8,20	8,66
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	6,33	7,23	7,09	7,02	8,13
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,77	9,34	9,57	7,93	8,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	10,57	10,17	10,41	8,67	9,14
7. Patrimonio Neto / Activos	6,78	7,63	7,45	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	28,44	28,01	29,70	14,05	14,02
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	41,99	31,37	24,64	32,98	18,85
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13,49	29,54	16,83	27,33	30,84
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,46	3,65	3,47	3,68	3,22
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,63	4,29	4,66	4,82	2,91
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	133,58	117,66	134,51	131,07	90,21
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,97)	(5,47)	(9,90)	(10,42)	2,63
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,94	1,58	1,48	1,37	1,95
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,61	0,89	0,06	(0,01)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,45	4,61	3,68	3,70	3,25
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	89,22	103,60	102,63	116,03	121,59
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	5.270,48	100,76	183,95	58,41	81,63
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	63,18	68,97	65,70	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 16 de diciembre 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 desempeño como 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 su 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 30.09.2016, 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 30.09.2016) 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 incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la 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 la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros 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 fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de dicha información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación 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 independientes 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. 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 que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación 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 como ser riesgo de precio o de mercado, 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 contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (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 cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. 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.