

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	31/03/2017 ⁽¹⁾	31/03/2016 ⁽²⁾
Activos (USD)	704,8	525,6
Activos (Pesos)	10.841,4	7.663,7
Patrimonio Neto (Pesos)	894,4	597,9
Resultado Neto (Pesos)	53,4	38,0
ROA (%)	2,1	2,1
ROE (%)	25,0	26,7
PN/Activos (%)	8,2	7,8

(1) 1 USD= 15.3818 ARGS

(2) 1 USD= 14.5817 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 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

Suba de Calificación: Se sube la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo del Nuevo Banco de Chaco a BBB+(arg) desde BBB-(arg), con fundamento en el posicionamiento de la entidad en su área de influencia y en la mejora de sus índices de rentabilidad que le permiten apuntalar los niveles de capitalización, a la vez que se ha verificado, de manera persistente, una menor exposición al sector público. Asimismo se sube la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo a A2(arg) desde A3(arg) fundamentado en su adecuada liquidez, sostenida en la estabilidad de sus depósitos privados y en el hecho de ser agente financiero de la provincia.

Adecuada rentabilidad: A mar'17, la rentabilidad del banco se ha mantenido estable respecto del mismo período del año previo, producto de un incremento en el margen neto de intermediación – compensando, casi en su totalidad, por mayores gastos de administración. Sin embargo, a mediano plazo de acuerdo a un escenario base de menores niveles de inflación y reducción de los spreads de intermediación, la calificadora considera que es un desafío para la entidad, la mejora en su eficiencia (88% de los ingresos a mar'17) a fin de sostener adecuados niveles de rentabilidad que le permitan continuar alimentando su capital.

Aceptable capitalización: A mar'17, si bien el capital ajustado representaba el 11,3% de los activos ponderados por riesgo, el ratio PN sobre Activos se ubica en 8,3% (vs 7,8% a mar'16 y 7,1% a mar'15). En este contexto, se reconocen ciertas mejoras en su nivel de capitalización, observadas fundamentalmente en los últimos trimestres. La calificadora considera como un desafío para el banco mantener la generación de adecuados niveles de rentabilidad que permitan alimentar su base patrimonial y soportar sus planes de crecimiento.

Buena calidad de activos: A mar'17, la cartera irregular representaba el 2,86% del total de financiaciones (vs 4,50% a mar'16). A pesar de la caída de la irregularidad, se ubica en un nivel superior a la media del SFA (1,8%) debido a incumplimientos en la cartera comercial ya mayormente provisionados. La cobertura con provisiones se considera aceptable (121,4%). Cabe destacar que el 10,7% 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 la exposición del capital del banco al riesgo de crédito.

Adecuada liquidez: A mar'17, la liquidez inmediata (disponibilidades + sector financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) representaba el 35,8% del total de depósitos (vs 40,3% del sistema financiero). Asimismo, los activos de fácil realización sumados a las financiaciones con vencimiento menor a 30 días cubren el 49,6% 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 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 mejorar la posición de capitales de la entidad podrían derivar en una revisión al alza en la calificación.

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 (70,06%), 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 mar'17, con 27 Sucursales, 50 Dependencias, 2 agencias móviles, un puesto de promoción y 214 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, fundamentalmente en el segmento de medianas y grandes con operaciones en varios ramos – con el objetivo de evitar pérdidas por factores climáticos – sin descuidar la cobertura a PyMes regionales.

A mar'17, el NBCh presentaba una participación del 41,1% de los depósitos totales de la provincia del Chaco y del 50,2% 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 mar'17, ocupaba la posición 30° dentro del ranking por activos y 28° 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 parcialmente 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 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. No obstante, por normativa del BCRA, la entidad ha sido relevada de la necesidad de financiar al gobierno provincial del pago de haberes de los empleados, lo cual reduce ostensiblemente la exposición del NBCh a las necesidades de financiamiento de la provincia y le otorga un mayor grado de libertad sobre sus propios recursos.

Desempeño

Entorno operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, el 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de ese año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del

desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

Para 2017, FIX estima una gradual recuperación de la actividad económica que impulsará la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos. A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Desempeño de la entidad

Adecuada rentabilidad				
%	Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,97	9,70	10,38	10,72
Intereses Pagados por Depósitos/Depósitos (Promedio)	11,78	17,00	18,35	15,74
Gastos de Administración / Total de Ingresos	88,41	81,15	84,80	82,00
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	31,54	32,53	65,52	35,87
Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,08	3,27	2,06	2,36
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,97	43,53	26,70	33,01

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

Si bien el NBCh ha mostrado históricamente acotados niveles de rentabilidad, en los últimos trimestres, la entidad ha registrado mejoras, ubicándose en línea con su grupo homogéneo. En este contexto, a mar'17, el banco exhibe cierta estabilidad en sus niveles de rentabilidad respecto de sus activos promedio (2,08% vs 2,06% a mar'16) y patrimonio neto promedio (24,97% vs 26,70% a mar'16); cercano a lo que se observa para los bancos públicos (ROA: 2,27% y ROE: 23,22%) y el sistema financiero en su conjunto (2,72% y 24,97% respectivamente). La estabilidad en dichos indicadores se explica principalmente por un aumento en el margen de intermediación financiera – generados por una caída de las tasas pasivas mayor a la observada en las tasas que la entidad cobra por financiaciones –, compensados casi en su totalidad por el incremento en los gastos de administración, dentro de los cuales se destaca el significativo incremento en gastos de personal.

El aumento en el margen de intermediación financiera responde tanto a la incipiente recuperación de la demanda de crédito – que se verifica en el incremento de su cartera de

préstamos al consumo – como a la mejora del spread implícito que la entidad carga sobre sus operaciones.

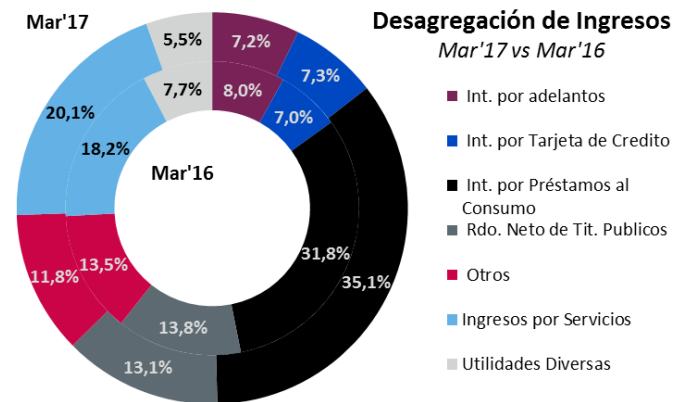
En este contexto, el banco ha focalizado sus esfuerzos en la rentabilidad de la cartera de consumo; aunque sin descuidar la cartera comercial. En ese sentido, se ha buscado promover nuevos productos como la Tarjeta Tuya (lanzada en nov'14), por medio de los cuales apuntaló la recuperación en el crecimiento en su cartera de consumo (12,7% en el primer trimestre vs 2,9% a mar'16) – la cual ha impactado tanto en los ingresos por financiaciones como en ingresos por servicios. Por otro lado, el producto Adelanto 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. Asimismo, esta iniciativa ayuda a bajar los costos operacionales que debe asumir el banco. Este conjunto de acciones le permitieron sostener sus resultados y registrar una pequeña mejora en sus indicadores de retorno, tendencia que continua los meses posteriores a la fecha de análisis.

Por otra parte, si bien la emisión internacional de la Provincia del Chacho, por U\$s 250 M. le dio la posibilidad al banco de reducir, temporalmente, la asistencia financiera al Ejecutivo Provincial, por normativa del BCRA, dentro del financiamiento al sector público no financiero han quedado excluidos los adelantos transitorios de las entidades que son agentes financieros provinciales destinadas al pago de haberes. Esto le otorgó un mayor grado de libertad al NBCh para colocar esos fondos a rendimiento. 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 financiaciones, y particularmente vinculado a créditos al consumo – tanto préstamos personales como financiaciones vía tarjetas de crédito. En ese sentido, los ingresos vinculados a créditos al consumo

representan alrededor del 49,9% de los ingresos totales (intereses más comisiones). Cabe destacar que la fuente de ingresos que mayor crecimiento interanual registró fueron los ingresos por servicios (+31%) – impulsados por la mayor participación de la tarjeta de crédito emitida por el banco. Por otra parte, si bien el stock de títulos públicos en balance cayó significativamente (-27,2%) desde dic'16, aún se mantiene como una fuente de ingresos relevante para la entidad.

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 mar'17, los gastos de administración representan el 88,41% del total de ingresos (vs 84,80% a mar'16) y se ubica considerablemente por encima de la media de los bancos públicos (53,41% a mar'16). Dentro de este tipo de egresos, los gastos en personal representan 68,8% de las erogaciones. Si bien el banco, venía registrando leves mejoras en este sentido, durante el último año, se registran



los incrementos salariales correspondientes a 2016 y 2017; por lo cual, es esperable que en los próximos trimestres, se regrese a la leve tendencia a la baja.

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 amplió el acceso a los productos por cajero automático y a través del celular. En ese sentido, el NBCh intenta incentivar tanto a consumidores como comerciantes y productores de la utilización de canales electrónicos, brindando rendimientos diferenciales a las inversiones que se realicen por dichos medios o bonificando las transacciones que se realicen sin dinero físico. Estos canales le permitieron al banco disminuir sus gastos de personal – cuya tendencia, a pesar de todavía tener una gran estructura, es claramente a la baja en los últimos años – e incentivó el uso de los productos de manera más efectiva. Adicionalmente, NBCh mantiene iniciativas que reduzcan los costos operacionales, tales como la posibilidad de 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, a la vez que llevan a cabo campañas de concientización sobre el uso de canales electrónicos. 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 aun altos niveles de inflación e inflexibilidad a la baja de su estructura de costos. No obstante, puede compensar parcialmente la política del BCRA que dispone que cada entidad realice el cobro de comisiones libremente 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 mar'17, los cargos por incobrabilidad alcanzan \$22.5 mill., creciendo 80,7% respecto de mar'16. Este aumento se debió a la considerable recuperación de los préstamos en cartera – particularmente los créditos al consumo. 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 medición 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

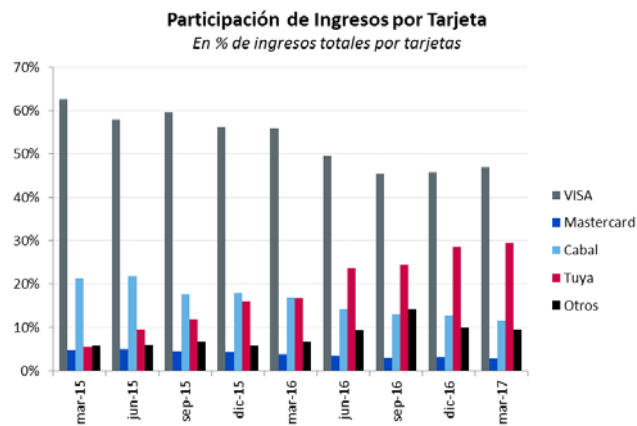
Adecuada calidad de activos

%	Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Crecimiento de los Préstamos Brutos (Ytd*)	11,10	22,55	2,70	29,54
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,86	2,83	4,50	3,65
Previsiones / Total de Financiaciones	3,47	3,55	5,02	4,29
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,40)	(4,98)	(4,19)	(5,47)
Previsiones / Préstamos Irregulares	121,39	125,46	111,45	117,66

*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 mar'17, el total de financiaciones netas de provisiones representan el 56,6% del activo. Durante el primer trimestre de 2017, se observó una recuperación en el crecimiento de las financiaciones en el sector privado, que se encuentra en línea con lo observado para el sistema financiero desde el último trimestre de 2016. No obstante, al interior de la cartera de préstamo, se observan dinámicas diferentes. Mientras la cartera de consumo, en los primeros

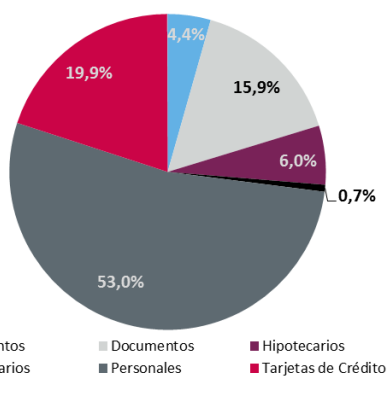


tres meses del año, creció por encima del promedio (+12,72%), la cartera comercial registró crecimientos algo más discretos (+6,25%). En este sentido, la evolución de las financiaciones estuvo traccionada principalmente por la cartera de consumo (personales y tarjetas de crédito) mientras que la cartera comercial se vio aun afectada, en particular, por la delicada

situación de las economías regionales y, en general, la ambigua evolución en el nivel de actividad.

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. La cartera minorista está compuesta por alrededor de 100.000 clientes (en un 80% provenientes y/o vinculados a la Administración Pública). En un contexto en donde la tendencia de las tasas de interés a la baja, la entidad se esfuerza por colocar préstamos a tasa fija – principalmente las financiaciones menores al año. 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 mar'17, Tarjeta Tuya se ubica en el segundo puesto (29,4% del total vs 16,7% en mar'16) por ingresos – tanto por intereses como por servicios – de tarjetas de crédito para el banco.

Desagregación de cartera de préstamos al SPNF - Mar'17



En cuanto a la cartera comercial (que representa el 28,9% del total), la entidad ha hecho foco en segmentos de empresas medianas y grandes, con presencia en más de un ramo de actividad, con el propósito de mitigar riesgos vinculados al clima y a la evolución de la economía regional. Recientemente, la entidad ha desarrollado un área de comercio exterior, que apunta a dar soporte a esta línea de negocio. 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 mar'17, las financiaciones a personas representaban el 67% 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 (4%), Producción Primaria (3%) e Industria Manufacturera (2%).

Debido al importante volumen de financiaciones a personas, la cartera presenta una adecuada atomización por deudor, los diez mayores deudores representan el 9,7% del total de financiaciones, mientras que los siguientes 50 mayores tomadores de préstamos sólo representan el 10,9%.

La calidad de los activos del banco ha sido históricamente satisfactoria 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 mar'17, la cartera irregular en balance se ha mantenido estable y representa el 2,9% del total de financiaciones, nivel significativamente menor al observado a mar'16 (4,5%). El considerable descenso en la cartera irregular responde a moras puntuales de clientes corporativos incobrables que la entidad tuvo que afrontar durante 2015. La calificadora estima probable que la cartera de la entidad se mantenga en niveles actuales a partir del significativo stock de préstamos con código de descuento que el NBCh mantiene en cartera, en un contexto en el que la mora actual del sistema no ha registrado el deterioro esperado en el escenario base de desaceleración de la actividad durante 2016 y su incipiente recuperación, durante los primeros meses de 2017.

A mar'17, la cobertura con provisiones es aceptable (121,4% vs SFA: 136,1%) y se ubica en un nivel superior respecto del observado para el mismo período del ejercicio anterior (111,5% mar'16). Asimismo, cabe mencionar que el 10,7% 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 (89,9% de títulos públicos constituyen Lebacks). A mar'17, la exposición total (incluyendo títulos y préstamos al sector público) del activo asciende al 14,2% (vs 21,2%, mar'16), sin embargo de no considerar las tenencias de títulos emitidos por el BCRA, se reduce al 1,4%. 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 10,3 meses y 1,5 meses para los pasivos. El descalce observado se explica en parte debido a los préstamos representan el 56,6% del activo y su duration promedio se ubica en torno a los 16,6 meses. Asimismo, cerca del 46% 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 (17,2% de los depósitos a mar'17) y la atomización de sus clientes, sumados a la estrategia adoptada por la entidad – al menos para la banca minorista – de entregar créditos a tasa fija, en un contexto actual de caída de tasas de interés. Por otro lado, actualmente, dentro de la cartera comercial, la distribución entre tasa fija y variable se encuentra distribuida equitativamente.

A mar'17, el banco conservaba una posición global neta activa en moneda extranjera de \$119,4 millones que representaba aproximadamente el 13,8% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) de la entidad.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y liquidez

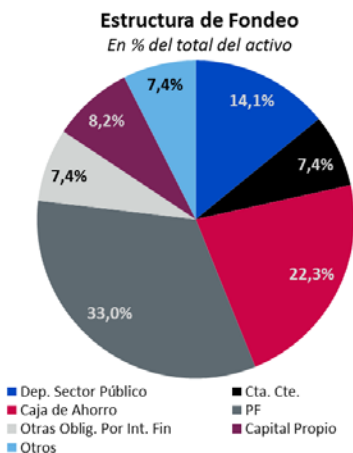
Adecuada estructura de fondeo y aceptable Liquidez

%	Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Préstamos / Depósitos de Clientes	93,42	85,19	99,48	103,60
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	317,01	246,14	2.442,74	100,76
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	70,05	75,80	70,40	68,97

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

El NBCH se fondea principalmente a través de depósitos que representan el 89,5% del pasivo (privados 83% y públicos 17%). El volumen total de depósitos ha crecido interanualmente por encima de la variación de precios, registrando un aumento para el período del 39,1% – más en línea con la evolución de los depósitos en bancos privados (+41,8% i.a.) que en bancos públicos (+32,1% i.a.). La evolución de los depósitos se explica por el elevado dinamismo de las colocaciones del sector privado, las cuales se expandieron 45,9% entre marzo 2016 y 2017. Al observar la evolución de los depósitos públicos, los mismos crecen al 13,4% i.a., aunque representan una proporción menor en el fondeo de la entidad.

Del total de depósitos privados aproximadamente el 43,8% corresponde a cuentas a la vista, mientras que el 48,6% 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.



A jun'16, la liquidez inmediata (disponibilidades + sector financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) representaba el 35,8% del total de depósitos, levemente por debajo de la liquidez inmediata actual del promedio de bancos públicos (41,5%) y el Sistema Financiero Argentino (40,3%). No obstante, los activos de fácil realización sumados a las financiaciones con vencimiento menor a 30 días cubren el 49,6% de los depósitos que posee la entidad dentro del 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 adecuada atomización de sus captaciones del sector privado, esta situación le permite atenuar el riesgo generado por el descalce que presenta su operatoria.

Capital

Aceptable capitalización				
%	Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,28	11,58	9,89	9,74
Capital tangible / activos tangibles	7,71	7,94	7,32	7,23
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	10,90	10,54	9,54	9,34
Patrimonio Neto / Activos	8,25	8,43	7,80	7,63
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	24,22	34,39	25,76	28,01

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

En el pasado reciente, la posición de capitales del banco se encontraba limitada por los magros resultados de la entidad. No obstante, en los últimos años la entidad ha ingresado en una fase de recuperación – que se vislumbra lenta pero consistente – por lo cual, se considera que su capital se encuentra en niveles aceptables. A mar'17, el capital ajustado representaba el 11,3% de los activos ponderados por riesgo, mientras que la relación de PN a Activos Totales se ubica en torno al 8,3%. Si se la compara con el grueso de los bancos públicos (exceptuado el BNA), el apalancamiento del NBCh 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 (10,4% mar'17). Por otra parte, el exceso de capital sobre la exigencia regulatoria se considera ajustado (12,0%), 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.

Por otro lado, dentro de la estructura de capital de la entidad se destaca la escasa capitalización de los resultados de ejercicios anteriores, lo cual, dada la demanda de fondos de su principal accionista, podría representar un riesgo para la recuperación de los índices de capitalización del Banco. Sin embargo, mitiga este riesgo, el hecho de que la política de distribución de dividendos que la entidad ha llevado adelante históricamente, 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

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	442,1	20,46	1.641,6	20,28	369,3	23,12	1.189,7	19,89	875,1	19,86
2. Otros Intereses Cobrados	2,1	0,10	4,1	0,05	0,7	0,04	1,8	0,03	2,3	0,05
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	444,2	20,56	1.645,7	20,33	369,9	23,17	1.191,5	19,92	877,5	19,91
5. Intereses por depósitos	196,4	9,09	945,5	11,68	210,9	13,21	606,7	10,14	485,6	11,02
6. Otros Intereses Pagados	0,9	0,04	3,7	0,05	0,8	0,05	3,6	0,06	3,0	0,07
7. Total Intereses Pagados	197,2	9,13	949,2	11,73	211,7	13,26	610,3	10,20	488,6	11,09
8. Ingresos Netos por Intereses	247,0	11,43	696,5	8,60	158,2	9,91	581,2	9,72	388,9	8,82
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	101,1	4,68	495,1	6,12	89,6	5,61	309,7	5,18	153,0	3,47
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	132,6	6,13	475,6	5,87	105,6	6,61	355,1	5,94	265,2	6,02
14. Otros Ingresos Operacionales	24,8	1,15	75,9	0,94	14,1	0,88	5,7	0,10	-3,7	-0,08
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	258,5	11,96	1.046,6	12,93	209,3	13,11	670,5	11,21	414,5	9,40
16. Gastos de Personal	303,7	14,06	967,8	11,95	211,6	13,25	684,6	11,45	512,0	11,62
17. Otros Gastos Administrativos	143,1	6,62	446,8	5,52	100,1	6,27	341,8	5,72	216,7	4,92
18. Total Gastos de Administración	446,9	20,68	1.414,6	17,47	311,7	19,52	1.026,5	17,16	728,6	16,53
19. Resultado por participaciones - Operativos	19,7	0,91	38,7	0,48	9,3	0,58	18,9	0,32	3,6	0,08
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	78,3	3,63	367,1	4,54	65,2	4,08	244,1	4,08	78,3	1,78
21. Cargos por Incobrabilidad	22,5	1,04	70,5	0,87	12,5	0,78	63,8	1,07	42,5	0,96
22. Cargos por Otras Previsiones	2,2	0,10	48,9	0,60	30,3	1,89	23,7	0,40	52,4	1,19
23. Resultado Operativo	53,6	2,48	247,7	3,06	22,5	1,41	156,6	2,62	(16,5)	(0,37)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	22,6	1,05	174,2	2,15	40,7	2,55	77,6	1,30	93,3	2,12
26. Egresos No Recurrentes	1,6	0,07	10,4	0,13	5,4	0,34	10,6	0,18	6,7	0,15
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	74,7	3,46	411,5	5,08	57,8	3,62	223,5	3,74	70,1	1,59
30. Impuesto a las Ganancias	21,2	0,98	122,3	1,51	19,8	1,24	67,9	1,13	13,4	0,30
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	53,4	2,47	289,2	3,57	38,0	2,38	155,7	2,60	56,7	1,29
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	53,4	2,47	289,2	3,57	38,0	2,38	155,7	2,60	56,7	1,29
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	53,4	2,47	289,2	3,57	38,0	2,38	155,7	2,60	56,7	1,29
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

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	361,8	3,34	382,2	3,83	402,4	5,25	417,8	5,74	318,0	5,74
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	4.421,2	40,78	3.875,4	38,84	3.168,6	41,35	2.914,8	40,04	2.132,1	38,47
4. Préstamos Comerciales	1.216,9	11,22	1.100,7	11,03	941,0	12,28	1.064,4	14,62	910,7	16,43
5. Otros Préstamos	354,9	3,27	361,8	3,63	281,6	3,68	270,8	3,72	242,4	4,37
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	223,6	2,06	206,4	2,07	243,9	3,18	202,7	2,78	177,2	3,20
7. Préstamos Netos de Previsiones	6.131,2	56,55	5.513,7	55,26	4.549,7	59,37	4.465,0	61,33	3.426,1	61,82
8. Préstamos Brutos	6.354,8	58,62	5.720,1	57,32	4.793,6	62,55	4.667,7	64,11	3.603,3	65,02
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	184,2	1,70	164,5	1,65	218,9	2,86	172,3	2,37	135,2	2,44
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	28,7	0,26	37,5	0,38	17,8	0,23	19,3	0,26	24,8	0,45
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	1.540,3	14,21	2.102,9	21,07	1.207,6	15,76	827,3	11,36	402,2	7,26
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	14,5	0,15	15,7	0,20	37,8	0,52	0,0	0,00
6. Inversiones en Sociedades	133,5	1,23	122,0	1,22	86,0	1,12	77,0	1,06	62,2	1,12
7. Otras inversiones	5,2	0,05	4,4	0,04	3,6	0,05	3,2	0,04	7,6	0,14
8. Total de Títulos Valores	1.679,1	15,49	2.243,9	22,49	1.313,0	17,13	945,3	12,98	472,0	8,52
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	804,2	7,42	300,2	3,01	506,8	6,61	551,1	7,57	484,7	8,75
13. Activos Rentables Totales	8.643,2	79,72	8.095,2	81,13	6.387,3	83,35	5.980,7	82,15	4.407,6	79,53
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.642,8	15,15	1.293,8	12,97	848,2	11,07	899,7	12,36	830,0	14,98
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	70,5	0,65	70,6	0,71	44,9	0,59	47,4	0,65	1,0	0,02
4. Bienes de Uso	104,1	0,96	105,7	1,06	96,3	1,26	94,8	1,30	80,2	1,45
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	63,1	0,58	53,2	0,53	39,9	0,52	31,9	0,44	15,5	0,28
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 Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	317,6	2,93	360,1	3,61	247,0	3,22	225,9	3,10	207,8	3,75
11. Total de Activos	10.841,4	100,00	9.978,6	100,00	7.663,7	100,00	7.280,3	100,00	5.541,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	803,6	7,41	716,1	7,18	513,1	6,70	505,4	6,94	370,9	6,69
2. Caja de Ahorro	2.420,7	22,33	2.619,3	26,25	1.537,7	20,06	1.702,3	23,38	1.163,4	20,99
3. Plazo Fijo	3.578,1	33,00	3.378,8	33,86	2.767,6	36,11	2.297,7	31,56	1.571,1	28,35
4. Total de Depósitos de clientes	6.802,4	62,74	6.714,2	67,29	4.818,5	62,87	4.505,3	61,88	3.105,4	56,03
5. Préstamos de Entidades Financieras	9,1	0,08	15,2	0,15	0,7	0,01	19,1	0,26	42,4	0,77
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	1.856,7	17,13	1.672,5	16,76	1.537,7	20,07	1.409,2	19,36	1.388,4	25,05
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fond	8.668,1	79,95	8.402,0	84,20	6.356,9	82,95	5.933,6	81,50	4.536,2	81,85
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	235,8	2,18	250,7	2,51	46,4	0,60	148,3	2,04	92,4	1,67
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	235,8	2,18	250,7	2,51	46,4	0,60	148,3	2,04	92,4	1,67
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	806,2	7,44	204,9	2,05	440,9	5,75	450,7	6,19	395,0	7,13
15. Total de Pasivos Onerosos	9.710,1	89,57	8.857,6	88,77	6.844,2	89,31	6.532,6	89,73	5.023,6	90,65
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	6,3	0,06	7,0	0,07	10,2	0,13	9,9	0,14	5,6	0,10
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 Discontinuadas	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	230,5	2,13	273,0	2,74	211,4	2,76	182,0	2,50	109,6	1,98
10. Total de Pasivos	9.947,0	91,75	9.137,6	91,57	7.065,8	92,20	6.724,4	92,37	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.	-	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	894,4	8,25	841,0	8,43	597,9	7,80	555,8	7,63	403,3	7,28
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	894,4	8,25	841,0	8,43	597,9	7,80	555,8	7,63	403,3	7,28
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.841,4	100,00	9.978,6	100,00	7.663,7	100,00	7.280,3	100,00	5.541,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	831,3	7,67	787,8	7,89	558,0	7,28	523,9	7,20	387,8	7,00
9. Memo: Capital Elegible	831,3	7,67	787,8	7,89	558,0	7,28	523,9	7,20	387,8	7,00

Nuevo Banco del Chaco S.A.

Ratios

	31 mar 2017	31 dic 2016	31 mar 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	29,29	32,09	31,22	29,44	28,33
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	11,78	17,00	18,35	15,74	17,99
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21,53	22,92	24,26	21,98	22,42
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	8,62	11,93	12,84	10,22	11,08
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,97	9,70	10,38	10,72	9,94
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,88	8,72	9,56	9,55	8,85
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,97	9,70	10,38	10,72	9,94
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	51,14	60,04	56,95	53,57	51,60
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	88,41	81,15	84,80	82,00	90,70
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,41	16,00	16,92	15,57	14,90
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,62	55,26	45,82	51,76	21,12
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,05	4,15	3,54	3,70	1,60
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	31,54	32,53	65,52	35,87	121,05
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,07	37,28	15,80	33,20	(4,45)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,09	2,80	1,22	2,37	(0,34)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	28,46	29,72	34,32	30,36	19,14
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,31	5,40	4,68	4,54	1,66
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,95	3,64	1,61	2,91	(0,35)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,97	43,53	26,70	33,01	15,27
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,08	3,27	2,06	2,36	1,16
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	24,97	43,53	26,70	33,01	15,27
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,08	3,27	2,06	2,36	1,16
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	2,94	4,25	2,73	2,89	1,20
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,94	4,25	2,73	2,89	1,20
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,28	11,58	9,89	9,74	8,20
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,71	7,94	7,32	7,23	7,02
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,90	10,54	9,54	9,34	7,93
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,74	11,35	10,34	10,17	8,67
7. Patrimonio Neto / Activos	8,25	8,43	7,80	7,63	7,28
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	24,22	34,39	25,76	28,01	14,05
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	8,65	37,06	5,27	31,37	32,98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11,10	22,55	2,70	29,54	27,33
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,86	2,83	4,50	3,65	3,68
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,47	3,55	5,02	4,29	4,82
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	121,39	125,46	111,45	117,66	131,07
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,40)	(4,98)	(4,19)	(5,47)	(10,42)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,51	1,38	1,07	1,58	1,37
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,00)	n.a.	(0,01)	0,61	0,06
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,91	3,99	5,38	4,61	3,70
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	93,42	85,19	99,48	103,60	116,03
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	317,01	246,14	2.442,74	100,76	58,41
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	70,05	75,80	70,40	68,97	61,82

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 12 de julio de 2017, ha decidido subir las siguientes calificaciones del Nuevo Banco del Chaco S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB+(arg)** con **Perspectiva Estable**, desde **BBB-(arg)** con **Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**, desde **A3(arg)**.

Categoría A2(arg): Indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

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 suba en la calificación del Nuevo Banco del Chaco S.A. se fundamenta en el posicionamiento de la entidad en su área de influencia, en la mejora de sus índices de rentabilidad que le permiten apuntalar los niveles de capitalización y en la adecuada liquidez, sostenida en la estabilidad de sus depósitos privados y en el hecho de ser agente financiero de la provincia.

Nuestro análisis de NBCH se basa en los estados contables auditados por González Fischer y Asociados S.A. al 31.12.16, 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 31.12.16, 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 31.03.2017, 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.

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 31.12.2016.), disponible en la página web del Banco Central – www.bcra.gov.ar
- Balances trimestrales de la entidad (último al 31.03.2017), disponible en la página web del Banco Central de la República Argentina (BCRA) – 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 la 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.