

Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de largo plazo	AA-(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A1+(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Negativa

Resumen Financiero

Miliones	31/12/2014	31/12/2013
Activos (USD)	999,5	1015,9
Activos (Pesos)	8.547,78	6.621,9
Patrimonio Neto (Pesos)	1.345,10	941,0
Resultado Neto (Pesos)	406,999	260,6
ROA (%)	5,37	4,55
ROE (%)	36,04	32,78
PN / Activos (%)	5,74	14,21

Criterios relacionados:

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

Analistas

Analista principal
Gustavo Avila
Director
5411 – 5235 - 8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario
Mauricio Villareal
Analista
5411 – 5235 - 8100
mauricio.villareal@fixscr.com

Perfil

La estrategia de Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. (NBERSA) consiste en asistir fundamentalmente a las pymes y banca corporativa que integran la cadena de valor del sector agropecuario y a la banca de individuos, principalmente del mercado cerrado (con descuento en cuenta).

Factores relevantes de la calificación

Experiencia de su accionista: NBERSA pertenece al Grupo San Juan, conformado por Banco de San Juan (AA-(arg) con perspectiva Negativa), Nuevo Banco de Santa Fe y Banco de Santa Cruz, todas instituciones privadas de carácter regional que se desempeñan como agentes financieros de sus provincias.

Desempeño favorable: NBERSA presenta históricamente un buen desempeño sustentado en el buen margen neto de intereses que registra y el flujo de sus comisiones. El ROA a dic'14 muestra un incremento respecto del registrado a dic'13 (5.4% y 4.6% respectivamente), producto de mayores ingresos netos por financiaciones y por un fuerte incremento en el resultado por títulos (principalmente Lebacs y Nobacs que son utilizados por la entidad como instrumentos de regulación de liquidez).

Muy buena calidad de activos: La calidad de la cartera es muy buena, la irregularidad se conserva en niveles apropiados (1.6%), con una adecuada cobertura de provisiones (102%). La calificadoradora prevé que durante el corriente año aumente la irregularidad en el sistema financiero por la desaceleración de la economía, aunque prevé que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles adecuados, por la calidad crediticia de sus deudores y el porcentaje de su portfolio con código de descuento.

Adecuada capitalización: La capitalización del NBERSA, medida como patrimonio neto/activos alcanza un buen nivel (NBERSA: 15.7% a dic'14/14.2% a dic'13) y el indicador de capital ajustado asciende a 20.4% a dic'14. Se estima que la capitalización del banco se mantenga en niveles satisfactorios, sustentados en la adecuada rentabilidad esperada y en las restricciones impuestas por el BCRA al pago de dividendos.

Holgada liquidez: La liquidez de la entidad alcanza niveles holgados (36.3% a dic'14), pese a la concentración de los depósitos (los 10 primeros concentran el 39%). No obstante, a dic'14 los depósitos del sector público concentran cerca del 28% del fondeo. En tanto, la cartera pasiva privada muestra una adecuada atomización y una buena proporción de depósitos a la vista (54.5%).

Sensibilidad de la Calificación

Calificación de su accionista y Desempeño: Cambios en la calificación de Banco de San Juan S.A. (su accionista a través de Nuevo Banco de Santa Fe S.A.) podrían reflejarse en la calificación de NBERSA. Un deterioro severo en su desempeño, que afecte la capitalización y su calidad de cartera, podría generar presiones en la calificación del banco.

Entorno operativo: Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadoradora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local. Esta perspectiva podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afecten su desempeño.

Anexo I

Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual 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	1.099,0	15,96	720,9	13,74	526,7	13,91	388,2	13,11
2. Otros Intereses Cobrados	15,9	0,23	10,7	0,20	8,7	0,23	10,1	0,34
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.114,9	16,19	731,6	13,94	535,4	14,14	398,3	13,45
5. Intereses por depósitos	366,4	5,32	177,6	3,39	110,0	2,91	85,6	2,89
6. Otros Intereses Pagados	4,1	0,06	2,4	0,05	2,2	0,06	2,7	0,09
7. Total Intereses Pagados	370,6	5,38	180,0	3,43	112,2	2,96	88,3	2,98
8. Ingresos Netos por Intereses	744,3	10,81	551,6	10,51	423,2	11,18	310,0	10,47
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	418,6	6,08	183,6	3,50	75,2	1,99	106,1	3,58
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	375,7	5,46	321,8	6,13	277,6	7,33	196,5	6,64
14. Otros Ingresos Operacionales	-39,6	-0,57	-17,7	-0,34	-21,0	-0,55	-22,4	-0,76
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	754,7	10,96	487,7	9,30	331,8	8,76	280,2	9,47
16. Gastos de Personal	512,4	7,44	397,1	7,57	311,3	8,22	241,0	8,14
17. Otros Gastos Administrativos	335,1	4,87	222,8	4,25	143,5	3,79	117,0	3,95
18. Total Gastos de Administración	847,6	12,31	619,9	11,82	454,8	12,01	358,0	12,09
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	651,5	9,46	419,3	7,99	300,2	7,93	232,2	7,84
21. Cargos por Incobrabilidad	57,4	0,83	44,1	0,84	32,9	0,87	25,5	0,86
22. Cargos por Otras Previsiones	40,5	0,59	26,7	0,51	15,7	0,41	14,4	0,49
23. Resultado Operativo	553,6	8,04	348,6	6,64	251,6	6,65	192,3	6,50
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	93,4	1,36	78,8	1,50	45,1	1,19	37,7	1,27
26. Egresos No Recurrentes	38,7	0,56	14,7	0,28	12,4	0,33	10,0	0,34
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	608,3	8,84	412,7	7,87	284,3	7,51	220,0	7,43
30. Impuesto a las Ganancias	201,3	2,92	152,1	2,90	103,3	2,73	88,1	2,98
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	407,0	5,91	260,6	4,97	181,0	4,78	131,9	4,46
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	407,0	5,91	260,6	4,97	181,0	4,78	131,9	4,46
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	407,0	5,91	260,6	4,97	181,0	4,78	131,9	4,46
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 de Entre Ríos S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual 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	417,4	4,88	415,9	6,28	383,8	8,03	409,3	11,10
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	2.871,8	33,60	2.090,8	31,57	1.485,8	31,08	1.185,1	32,13
4. Préstamos Comerciales	1.265,7	14,81	963,4	14,55	798,4	16,70	625,9	16,97
5. Otros Préstamos	534,8	6,26	230,9	3,49	129,6	2,71	139,0	3,77
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	91,3	1,07	68,7	1,04	50,2	1,05	40,4	1,10
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.998,4	58,48	3.632,4	54,85	2.747,4	57,48	2.318,9	62,87
8. Préstamos Brutos	5.089,7	59,54	3.701,1	55,89	2.797,6	58,53	2.359,3	63,97
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	89,5	1,05	61,9	0,93	55,8	1,17	31,6	0,86
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	34,3	0,40	212,3	3,21	37,0	0,77	30,7	0,83
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.082,5	12,66	694,2	10,48	735,0	15,38	460,4	12,48
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	135,2	1,58	140,8	2,13	151,4	3,17	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	10,3	0,12	10,3	0,15	10,3	0,22	0,3	0,01
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	1.228,0	14,37	845,3	12,77	896,7	18,76	460,7	12,49
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	1.217,7	14,25	835,0	12,61	715,5	14,97	445,3	12,07
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	624,6	7,31	556,5	8,40	105,0	2,20	150,0	4,07
13. Activos Rentables Totales	6.885,2	80,55	5.246,5	79,23	3.786,1	79,21	2.960,3	80,26
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	1.260,4	14,75	1.062,7	16,05	737,3	15,43	506,8	13,74
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	20,3	0,24	9,9	0,15	6,5	0,14	7,3	0,20
4. Bienes de Uso	131,3	1,54	102,2	1,54	77,5	1,62	71,6	1,94
5. Llave de Negocio	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	8,4	0,10	21,9	0,33	19,5	0,41	26,3	0,71
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 Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	242,1	2,83	178,8	2,70	153,0	3,20	116,1	3,15
11. Total de Activos	8.547,8	100,00	6.621,9	100,00	4.779,9	100,00	3.688,4	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	646,6	7,56	791,8	11,96	398,3	8,33	323,9	8,78
2. Caja de Ahorro	1.896,5	22,19	1.408,5	21,27	1.080,5	22,61	810,5	21,97
3. Plazo Fijo	1.686,9	19,74	1.193,5	18,02	948,2	19,84	823,2	22,32
4. Total de Depósitos de clientes	4.230,0	49,49	3.393,8	51,25	2.427,0	50,78	1.957,6	53,07
5. Préstamos de Entidades Financieras	27,3	0,32	7,7	0,12	9,0	0,19	6,1	0,17
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2.251,1	26,34	1.563,0	23,60	1.272,6	26,62	902,7	24,47
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	6.508,4	76,14	4.964,6	74,97	3.708,6	77,59	2.866,4	77,71
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	276,1	3,23	409,3	6,18	185,3	3,88	137,6	3,73
15. Total de Pasivos Onerosos	6.784,6	79,37	5.373,9	81,15	3.893,9	81,46	3.004,0	81,44
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	18,5	0,22	41,3	0,62	20,8	0,44	11,7	0,32
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 Discontinuas	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	399,6	4,68	265,8	4,01	184,8	3,87	173,3	4,70
10. Total de Pasivos	7.202,7	84,26	5.680,9	85,79	4.099,5	85,77	3.189,0	86,46
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	1.345,1	15,74	941,0	14,21	680,4	14,23	499,4	13,54
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	1.345,1	15,74	941,0	14,21	680,4	14,23	499,4	13,54
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	8.547,8	100,00	6.621,9	100,00	4.779,9	100,00	3.688,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.336,7	15,64	919,0	13,88	660,9	13,83	473,1	12,83
9. Memo: Capital Elegible	1336,7	15,64	919,025	13,88	660,9	13,83	473,1	12,83

Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

Ratios

	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,47	22,40	21,08	19,88
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	9,97	6,12	5,00	4,59
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	18,07	16,20	15,60	13,33
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	6,10	3,83	3,19	2,86
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	12,06	12,21	12,33	10,38
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,13	11,24	11,37	9,52
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	12,06	12,21	12,33	10,38
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	50,35	46,93	43,95	47,48
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,54	59,65	60,24	60,66
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,18	10,83	10,61	9,63
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	57,70	52,75	51,67	51,58
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	8,59	7,32	7,01	6,25
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	15,02	16,88	16,19	17,18
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	49,03	43,85	43,30	42,71
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	7,30	6,09	5,87	5,17
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,10	36,85	36,33	40,05
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,93	8,86	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,44	7,36	n.a.	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	36,04	32,78	31,15	29,30
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	5,37	4,55	4,22	3,55
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	36,04	32,78	31,15	29,30
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	5,37	4,55	4,22	3,55
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	6,20	5,50	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,20	5,50	n.a.	n.a.
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	20,38	19,41	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	15,65	13,92	13,88	12,92
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,97	16,72	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	20,07	19,52	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	15,74	14,21	14,23	13,54
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	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.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	30,26	27,69	26,60	26,41
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	29,08	38,54	29,59	5,97
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	37,52	32,29	18,58	48,08
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,58	1,49	1,99	1,34
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,62	1,65	1,79	1,71
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	102,00	110,94	89,96	127,85
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,13)	(0,72)	0,82	(1,76)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,38	1,37	1,32	1,31
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,15	0,22	(0,17)	(0,11)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,94	1,72	2,22	1,64
F. Ratios de Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	120,32	109,05	115,27	120,52
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	125,55	2.743,35	411,11	503,28
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	62,35	63,15	62,33	65,17

Anexo II

Dictamen

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 13 de marzo de 2015, ha decidido confirmar (*) en la Categoría AA-(arg) con Perspectiva Negativa al Endeudamiento de Largo Plazo y en la Categoría A1+(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

Categoría AA(arg): “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

La calificación considera su rol como agente financiero de las provincias Entre Ríos y su favorable desempeño, que se refleja en su capacidad de generación de utilidades, holgada liquidez y la muy buena calidad de su cartera. Además, la calificación de NBERSA está alineada con la de su accionista, Banco de San Juan S.A. (calificado AA-(arg) con perspectiva Negativa/ A1+(arg)).

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2014, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, en cuyo dictamen establece que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad así como los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 15 de diciembre de 2014, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior 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 privado a Diciembre 2014 y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2014), disponible en www.bkra.gob.ar
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2014), disponible en www.bkra.gob.ar.

Anexo III

Glosario:

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Indicador de capital ajustado: indicador de capital básico ajustado sobre activos ponderados por riesgo.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

SFA: Sistema Financiero Argentino.

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 calificador–, 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 afirmo 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.