

Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Negativa

Resumen Financiero

Millones	30/09/2013	30/09/2012
Activos (USD)	2.459,7	2.380,9
Activos (Pesos)	14.020,4	10.773,6
Patrimonio Neto (Pesos)	1.353,5	994,0
Resultado Neto (Pesos)	173,2	120,8
ROA (%)	4,2	3,9
ROE (%)	30,5	29,0
PN/Activos (%)	13,7	13,8

Criterios relacionados

Global Financial Institutions Rating
Criterios, 15 Ago. 2012

Manual de Calificación registrado ante la
Comisión Nacional de Valores

Analistas

Analista Principal
Gustavo Avila
Director
5411 – 5235 - 8142
gustavo.avila@fitchratings.com

Analista Secundario
María Fernanda López
Senior Director
5411 – 5235 - 8130
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Soporte y experiencia de su accionista. Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. (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, por lo que la alta gerencia posee experiencia en este tipo de entidades.

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 se coloca por encima del promedio de bancos privados (sep'13 NBERSA:4.2%/ privados:3.1%). Sin embargo, Fitch considera que la rentabilidad del sistema en su conjunto podría verse afectada ante el escenario previsto de menor demanda de crédito, creciente tasa de inflación y mayor mora.

Muy buena calidad de activos. La calidad de la cartera es muy buena, la irregularidad se conserva en niveles apropiados (1.5%), con una adecuada cobertura de provisiones (120.7%). Fitch considera probable que durante el corriente año aumente la irregularidad en el sistema financiero por la desaceleración de la economía y la maduración de las carteras de consumo, aunque prevé que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles saludables, por el elevado porcentaje de sus préstamos con descuento de haberes.

Adecuada capitalización. La capitalización del NBERSA, medida como patrimonio neto/activos alcanza un buen nivel (NBERSA:13.7%/SFA:11.9%) y el indicador *Fitch Core Capital* asciende a 23.3% a sep'13. Fitch 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.

Muy buena liquidez. La liquidez del banco alcanza niveles holgados (44% en sep'13), que se estima mantendría los próximos meses. Los depósitos del sector público concentran cerca del 35% del fondeo al cierre de septiembre de 2013. La cartera pasiva privada muestra una adecuada atomización, una buena proporción de depósitos a la vista (55.3%) y un crecimiento similar a la media del mercado (NBERSA: 26.5% últimos doce meses/bancos privados: 26.2%).

Sensibilidad de la Calificación

Calificación de su accionista. 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.

Desempeño y entorno operativo. Un deterioro severo en el desempeño de la entidad, que afecte su capitalización, calidad de cartera y/o reduzca sustancialmente sus niveles de liquidez, podría provocar presiones a las calificaciones del banco. Asimismo, un deterioro en el entorno operativo podría generar bajas en las calificaciones de las entidades. En el corto plazo no se esperan subas en las calificaciones.

Perfil

El banco tiene sus orígenes en la privatización del Banco de la Provincia de Entre Ríos (BERSA) que perteneció al Banco Bisel hasta mayo de 2002. Ese año, el BCRA dispuso la reestructuración de la entidad, dado que ante la crisis que atravesaba el país, el accionista controlante del grupo, Credit Agricole S.A., había resuelto no efectuar nuevos aportes de fondos a sus controladas. Banco de la Nación suscribió el capital del NBERSA, administró la entidad y llevó a cabo el proceso de venta que culminó en junio de 2005 a favor del Nuevo Banco de Santa Fe (NBSF). A la fecha, NBSF es propietario del 64.41% del capital social, posee el 100% de los votos de la entidad y tiene una opción de compra por las acciones preferidas remanentes (que pertenecen a Sedesa, quien administra el Fondo de Garantía de Depósitos).

NBERSA cuenta con 73 casas, 21 dependencias y 254 cajeros automáticos. Su contrato de vinculación con la Provincia para desempeñarse como agente financiero y caja obligada del gobierno vence en septiembre de 2015. Estas funciones constituyen un importante negocio para el banco, pues le asegura ingresos por comisiones, un fondeo estable y un buen posicionamiento en la zona. Su imagen de banco provincial (a pesar de haber sido privatizado), su cobertura regional que le confiere proximidad a las actividades productivas de la provincia y el mercado cautivo a través del pago de haberes constituyen sus fortalezas más importantes. Actualmente muestra una participación en el sistema financiero privado del 1.12% en préstamos y 1.33% en depósitos, mientras que dentro de la Provincia el market share asciende al 43.3% y 39.4% respectivamente.

Su estrategia es continuar asistiendo fundamentalmente a la 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). No obstante, se destaca que la entidad manifestó la intención de comenzar a operar gradualmente en mercado abierto.

Gobierno Corporativo.

Fitch evalúa que los mecanismos de control de gobierno corporativo empleados son buenos. El directorio está integrado por siete directores titulares (cinco suplentes), de los cuales uno representa a la Provincia de Entre Ríos y el resto a los accionistas privados. Los funcionarios cuentan con experiencia en el sistema financiero y participan activamente en la conducción de la entidad.

NBERSA cuenta con un Comité de Gestión, integrado por cuatro directores, el cual se reúne semanalmente y tiene a su cargo la gestión de los negocios ordinarios de la entidad, contando para ello con las más amplias funciones administrativas. Cabe señalar que los Comités de Gestión de las cuatro entidades que conforman el Grupo SJ, están compuestos por los mismos directores. Asimismo, funcionan Gerencias Corporativas de diferentes áreas, que asesoran aspectos específicos de las cuatro entidades que forman el Grupo. Este esquema de organización y trabajo le provee a los bancos un perfil técnico, profesional y un proceso decisorio homogéneo en la gestión del negocio.

Estado de cuentas.

Nuestro análisis se basa en los estados contables trimestrales al 30.09.2013, con revisión limitada de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA.

Desempeño reciente

Entorno Operativo

En los últimos años, pero especialmente desde el 2012, el gobierno ha impuesto una serie de controles y nuevas regulaciones que limitan la actividad del sector financiero (bancos y especialmente compañías de seguros). La Calificadora considera que dichas medidas dificultan la capacidad de maniobra de las entidades para hacer frente a los cambios en el ambiente operativo y/o reduce la flexibilidad de los esquemas de negocio de las entidades. La modificación de la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que le otorgó mayores facultades, y la posterior disposición que obliga a los principales bancos del sistema a prestar al sector productivo un porcentaje de sus depósitos bajo ciertas condiciones de tasa y plazo, la limitación en el cobro de comisiones en ciertas financiaciones y la imposición respecto de las obligaciones de inversión de todas las compañías de seguros, son solo algunos ejemplos de dicha tendencia.

Por lo tanto, la Calificadora mantiene la perspectiva negativa para el sector financiero, que refleja su preocupación por la creciente intervención gubernamental en el sistema así como la posibilidad de mayores restricciones en el acceso a divisas. A su vez, debido a la desaceleración esperada para la economía, considera que los buenos ratios de calidad de activos y rentabilidad de entidades financieras podrían verse deteriorados en un escenario de creciente inflación y volatilidad macroeconómica.

Desempeño de la entidad

La evolución de los resultados del banco durante los últimos ejercicios fue favorable. El crecimiento de su fondeo, alocado en parte en instrumentos emitidos por el BCRA, junto con el aumento de la actividad con el sector privado le permitió a la entidad mostrar buenos retornos. Durante los primeros nueve meses del año '13 la entidad mantuvo un nivel de rentabilidad similar.

Respecto del próximo año, Fitch estima que la rentabilidad del sistema en su conjunto podría reducirse ante un escenario de menor demanda de crédito, creciente tasa de inflación, mayor mora en el sistema financiero y el potencial impacto que podría derivar de la regulación del BCRA sobre las comisiones cobradas y el crédito dirigido.

De todas formas, los ratios de rentabilidad obtenidos por el banco se consideran buenos y se ubican históricamente por encima del promedio del mercado.

Ingresos operativos

El flujo neto de intereses constituye la principal fuente de ingresos y representa el 11.8% de los activos rentables, nivel que se considera bueno.

Hacia delante, se prevé que el flujo de intereses mantenga una tendencia levemente positiva en función del crecimiento de préstamos estimado para el próximo ejercicio y de la composición de su fondeo, que históricamente denota un costo inferior al promedio del mercado. En este sentido, cabe señalar que la elevada participación de depósitos a la vista que mantiene este tipo de entidades amortigua el efecto sobre el spread de la volatilidad de tasas que podría ocasionar un posible escenario desfavorable.

Las comisiones netas aumentaron un 19.4% el último año, representan el 32.7% del total de ingresos y cubren el 53.2% de los gastos. Hacia delante se espera que el flujo de ingresos por servicios netos registre un crecimiento menor al alcanzado el presente ejercicio debido al límite en el cobro de comisiones impuesto recientemente por el BCRA.

El resultado por títulos registra una participación cercana al 12% sobre los ingresos del banco, que responde al elevado volumen promedio de sus tenencias de Lebacks/Nobacs, donde el banco aloca gran parte del fondeo recibido por el sector público.

El resultado operativo representó el 5.6% del activo promedio, nivel que exhibe un leve retroceso respecto del cierre de ejercicio (dic'12:5.9%) debido al alza de los costos, aunque compara favorablemente con el promedio del mercado (4.6%).

Gastos no financieros

Durante los últimos años, el mercado financiero presenta una tendencia positiva de los gastos de administración como consecuencia del fuerte incremento en la actividad comercial, la inflación y los aumentos salariales acordados con el sindicato; y se prevé que continúe registrando esa evolución.

El indicador gastos/ingresos de la entidad pasó del 60.2% al 61.4% durante los primeros nueve meses del año (sistema 60%). En tanto, los costos representan 10.8% del total de activos. Este último indicador de NBERSA alcanza niveles de eficiencia levemente alejados del promedio del mercado (sistema: 8.7%).

Cargos por incobrabilidad

Los cargos por incobrabilidad aún representan una baja proporción de los préstamos (1.5%). Fitch prevé un incremento moderado de este indicador por el deterioro en la calidad de cartera estimado para el mercado en su conjunto.

Riesgos

Administración de Riesgos

El área de riesgos se divide principalmente en dos gerencias, la gerencia de riesgos y la gerencia de administración crediticia. La primera tiene a cargo el análisis del riesgo operacional, los riesgos financieros y el riesgo de créditos. En tanto, la segunda, está a cargo del análisis de riesgo comercial, de riesgo de consumo y de la auditoría de créditos. Ambas gerencias dependen directamente del gerente general.

El principal riesgo de la entidad es el riesgo de crédito. La política crediticia del banco se plasma en el manual de Política de Crédito que contempla las normas específicas del BCRA en esta materia. La entidad califica a sus clientes con el fin de determinar los límites máximos de riesgo que está dispuesta a asumir, estableciendo las líneas de crédito que podrá acceder y determinando las garantías que el mismo deberá aportar para cada una de ellas.

La resolución de las propuestas se produce en la instancia que corresponde jerárquicamente, en función de las atribuciones vigentes. A partir de ciertos valores, la aprobación de los créditos requerirá la aprobación por parte de la gerencia general y en caso de exceder los mismos requerirá adicionalmente la aprobación de dos directores. Para todas las operaciones que excedan las demás instancias se requerirá de la aprobación por parte del comité de gestión. Dicho comité sesiona con un quórum de cuatro miembros y resuelve por simple mayoría de los presentes. Está integrado por tres directores Titulares y dos adscriptos al Directorio.

El otorgamiento de créditos en la cartera de consumo se realiza a través de procedimientos estandarizados, que permite una evaluación uniforme de los clientes. Toda solicitud de crédito es elevada en forma automática a la Gerencia de Banca de Empresas y Gerencia de Administración Crediticia para su tratamiento. El análisis de riesgo de estos préstamos se

realiza en forma automática, el banco cuenta con un scoring y numerosos controles que le permiten operar en forma segura y rápida.

Por el momento el banco asiste fundamentalmente al mercado cerrado, es decir a personas que cuentan con acreditación de haberes en el banco.

Respecto del nivel de provisionamiento y la periodicidad de revisión de las carpetas de crédito, la entidad cumple con las normativas del Banco Central.

Respecto del seguimiento de las líneas asignadas, dentro de la gerencia de administración crediticia existe un área de auditoría de créditos que –entre otras tareas- monitorea las calificaciones vigentes y canaliza las solicitudes de excesos sobre las líneas. La política de otorgamiento descripta se evalúa adecuada.

Finalmente, la entidad también cuenta con un sector de cobranza y recupero que ejerce su accionar a partir del mes de atraso. La jefatura departamental de recuperación crediticia depende directamente del Gerente General.

Riesgo crediticio

Del total de financiaciones del banco, el 49.1% corresponde a cartera comercial, principalmente constituido por créditos de corto plazo, como adelantos y documentos, que exhiben cierta concentración regional y sectorial, mientras que la diversificación por monto de las financiaciones es adecuada. Respecto de la cartera de consumo, adquieren una importante participación los créditos personales y tarjetas de crédito, que juntos representan el 47.2% del total de préstamos al sector privado no financiero (SPNF).

Hacia delante el banco estima continuar incentivando esas líneas, asistiendo al sector agropecuario y a la banca de individuos principalmente del mercado cerrado. El banco registra un crecimiento de los préstamos destinados al sector privado superior al del mercado (últimos doce meses, NBERSA:37.9%/ banca privada:31.5%).

La irregularidad de la cartera de la entidad mostró un leve deterioro anual, aunque muestra valores acotados. A sep'13 la irregularidad de la cartera privada alcanza a 1.5% y sigue comparando favorablemente con el promedio del sistema financiero y de los bancos privados para los que el indicador ascendía al 1.9% y 2.0% respectivamente.

La cobertura con provisiones (120.7%) registró un incremento respecto de los valores registrados a fines de diciembre 2012 (89.3%). No obstante, se encuentra por debajo del sistema al considerar provisiones/total de financiaciones. (NBERSA:1.8%/SFA: 2.3%).

Por otro lado, el nivel de provisiones como proporción del total de la cartera se ubica en 1.8% (sistema: 2.3%). Fitch considera bajo el nivel alcanzado, no obstante la entidad cumple con la normativa del BCRA sobre los niveles de provisionamiento.

Riesgo de mercado

La cartera de inversiones del banco es revisada periódicamente por el Comité de Política de Liquidez del NBERSA. Dicho Comité eleva al directorio de la entidad, en caso de ser necesario, modificaciones a los límites de posiciones de activos oportunamente aprobados. La evaluación se realiza sobre la base del análisis de: el contexto económico, las tendencias y expectativas económicas del mercado, la concentración, el descalce de plazos y monedas, la tasa de interés esperada y las inversiones alternativas. Con diferente periodicidad se emiten informes, que incluyen pruebas de estrés.

Respecto de la composición de su tenencia de títulos, las Lebacks y Nobacs que mantiene el NBERSA en su cartera representan el 88.4% del total, poseen vencimientos de corto plazo y están valuados a mercado. Por otra parte, la entidad también cuenta con títulos de deuda de la Provincia de Entre Ríos por \$135.5 mill., que se encuentran registrados a su valor de costo más el devengamiento de la tasa interna de retorno, y Bonos Cuasi Par. por 24.7 mill. valuados a mercado. Hacia adelante, el banco manifestó la intención de comenzar a tener gradualmente participación en títulos privados, principalmente obligaciones negociables y fideicomisos financieros de corto plazo,

Con relación al calce de monedas, NBERSA mantiene un bajo monto de activos y pasivos nominados en moneda extranjera, exhibiendo una posición global neta activa que representa el 13% del patrimonio.

Finalmente, la composición por tasa de los activos y pasivos del NBERSA no introduce riesgos significativos, pues casi la totalidad de sus obligaciones se encuentra pactado a tasa fija o no posee rendimiento, situación que –junto al adecuado spread y la elevada proporción de cartera activa a corto plazo que registra el banco- le permite ajustar sus tasas ante volatilidades del mercado.

Riesgo operacional.

El banco cuenta con la Gerencia de Riesgo Operacional y los procesos de la entidad se encuentran documentados y normados; los empleados pueden acceder a los mismos y son objeto de verificación por parte de la auditoría interna. El banco fijó políticas precisas respecto de los procedimientos de control interno, delimitando responsabilidades y atribuciones por función, supervisión de niveles superiores, definición de procedimientos internos por ciclos, productos o procesos, niveles de seguridad de acceso de información y uso de herramientas tecnológicas. Asimismo, efectúa revisiones de los procesos críticos de la organización, incorporándose controles sistémicos y reportes de incidentes para su revisión y regularización.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

La estrategia de la entidad consiste en fondearse principalmente con depósitos, que representan el 79.5% del activo a sep'13 (incluyendo \$ 1,755.1 millones de depósitos del sector público incluidos en la línea D7 del anexo). En su mayor parte, los pasivos del sector público, que concentran el 35.5% del total de depósitos, se encuentran en cuentas a la vista.

Por su parte, las captaciones originadas en el sector privado muestran una estructura atomizada por monto y con vencimientos concentrados en el corto plazo. Cerca del 70% de los depósitos del sector privado provienen de individuos. Al respecto, durante el corriente ejercicio, el banco logró incrementar sus pasivos con el sector privado (últimos doce meses NBERSA:+26.5%/ bancos privados:26.2%) y estima continuar exhibiendo una tendencia positiva los próximos trimestres.

El crecimiento de los depósitos privados se dio principalmente en colocaciones a plazo fijo y a la vista. Estas últimas aumentaron un 20.4% en los primeros nueve meses del año y representaban un 55.3% del total de depósitos privados. Esta proporción muestra una tendencia en ascenso, situación que favorece el bajo costo de los pasivos del banco. Por su parte, las captaciones a plazo fijo exhiben un crecimiento del 19.9% en los primeros nueve meses del año y una participación del 35.7% sobre los depósitos del sector privado del banco (45.2% bancos privados).

En 2014 Fitch espera un crecimiento de los préstamos y cercano al 30%. Asimismo, espera un crecimiento de los depósitos al sector privado superior al del sector público.

NBERSA mantiene buenos índices de liquidez con el fin de atenuar los problemas que podría ocasionarle una contracción en la caja de la provincia. La mayor parte de los fondos del sector público son colocados en Lebacs/Nobacs de corto plazo. El ratio de liquidez inmediata - (Disponibilidades+Instrumentos del BCRA+call interfinancieros)/Depósitos- alcanza a 44% y supera el promedio de bancos privados (37%).

Hacia adelante, el banco manifestó la intención de tener participaciones en títulos privados, principalmente obligaciones negociables y fideicomisos financieros de corto plazo, con el fin de incrementar la rentabilidad de sus excentes. No obstante, Fitch espera que el banco continúe reflejando holgados niveles de liquidez.

Capital

El nivel de capitalización medido como patrimonio neto/activos es bueno (NBERSA: 13.7%/sistema:11.9%) y la capacidad de la entidad de generación de utilidades es elevada.

Hacia delante se prevé que el banco presente una tendencia estable del indicador por los resultados esperados, el incremento del volumen de operaciones previsto y las restricciones impuestas por el BCRA al pago de dividendos. Por su parte, el indicador Fitch Core Capital ascendía al 23.3%, nivel que se considera elevado.

De acuerdo a los requisitos regulatorios, en la relación de capitales mínimos el Nuevo Banco de Entre Ríos registra una posición holgada (su exceso supera el 107% a sep'13), por lo que su capital le permitiría cumplir con sus metas de crecimiento para el año siguiente.

Anexo I

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

	30 sep 2013		31 dic 2012		30 sep 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	506,2	13,39	526,7	13,56	380,2	14,39	388,2	12,79	269,0	9,61	254,8	12,55
2. Otros Intereses Cobrados	6,9	0,18	8,7	0,22	6,3	0,24	10,1	0,33	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	513,1	13,58	535,4	13,78	386,5	14,63	398,3	13,12	269,0	9,61	254,8	12,55
5. Intereses por depósitos	124,5	3,29	110,0	2,83	78,7	2,98	85,6	2,82	60,7	2,17	48,6	2,39
6. Otros Intereses Pagados	1,7	0,04	2,2	0,06	1,7	0,06	2,7	0,09	0,7	0,03	1,4	0,07
7. Total Intereses Pagados	126,2	3,34	112,2	2,89	80,4	3,04	88,3	2,91	61,4	2,19	50,0	2,46
8. Ingresos Netos por Intereses	386,9	10,24	423,2	10,89	306,1	11,58	310,0	10,21	207,6	7,42	204,8	10,09
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	118,2	3,13	75,2	1,94	49,6	1,88	106,1	3,50	140,7	5,03	102,2	5,03
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	235,6	6,23	277,6	7,14	197,3	7,47	196,5	6,47	146,0	5,22	113,7	5,60
14. Otros Ingresos Operacionales	(19,3)	(0,51)	(21,0)	(0,54)	(18,1)	(0,68)	(17,3)	(0,57)	(7,9)	(0,28)	(4,3)	(0,21)
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	334,5	8,85	331,8	8,54	228,8	8,66	285,3	9,40	278,8	9,96	211,6	10,42
16. Gastos de Personal	285,7	7,56	311,3	8,01	231,9	8,78	241,0	7,94	186,8	6,67	149,3	7,35
17. Otros Gastos Administrativos	157,4	4,16	143,5	3,69	98,0	3,71	122,0	4,02	100,1	3,58	80,9	3,98
18. Total Gastos de Administración	443,1	11,72	454,8	11,71	329,9	12,48	363,0	11,96	286,9	10,25	230,2	11,34
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	278,3	7,36	300,2	7,73	205,0	7,76	232,3	7,65	199,5	7,13	186,2	9,17
21. Cargos por Incobrabilidad	32,8	0,87	32,9	0,85	23,9	0,90	25,5	0,84	12,1	0,43	7,6	0,37
22. Cargos por Otras Previsiones	15,4	0,41	15,7	0,40	8,5	0,32	14,4	0,47	11,5	0,41	13,5	0,66
23. Resultado Operativo	230,1	6,09	251,6	6,48	172,6	6,53	192,4	6,34	175,9	6,28	165,1	8,13
24. Resultado por participaciones - No Operativos	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	70,0	1,85	45,1	1,16	35,7	1,35	37,7	1,24	24,2	0,86	39,6	1,95
26. Egresos No Recurrentes	9,1	0,24	12,4	0,32	10,1	0,38	10,0	0,33	20,4	0,73	4,7	0,23
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	291,0	7,70	284,3	7,32	198,2	7,50	220,1	7,25	179,7	6,42	200,0	9,85
30. Impuesto a las Ganancias	117,8	3,12	103,3	2,66	77,4	2,93	88,1	2,90	65,8	2,35	45,0	2,22
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	173,2	4,58	181,0	4,66	120,8	4,57	132,0	4,35	113,9	4,07	155,0	7,63
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,5	0,02
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	173,2	4,58	181,0	4,66	120,8	4,57	132,0	4,35	113,9	4,07	155,5	7,66
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	173,2	4,58	181,0	4,66	120,8	4,57	132,0	4,35	113,9	4,07	155,0	7,63
40. Memo: Dividendos relacionados al período	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-

Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2013		31 dic 2012		30 sep 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses 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	68,5	0,49	36,2	0,29	42,3	0,39	53,0	0,55	41,0	0,58	38,8	0,73
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	4.362,8	31,12	3.235,8	25,86	3.084,2	28,63	2.429,5	25,04	1.279,7	18,01	1.139,7	21,51
4. Préstamos Comerciales	4.270,6	30,46	3.713,3	29,67	3.367,2	31,25	3.144,6	32,41	2.356,4	33,17	1.541,4	29,09
5. Otros Préstamos	1.226,2	8,75	1.064,8	8,51	1.221,8	11,34	1.060,5	10,93	969,0	13,64	512,7	9,67
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	295,6	2,11	249,9	2,00	196,3	1,82	151,0	1,56	95,3	1,34	88,1	1,66
7. Préstamos Netos de Provisiones	9.632,5	68,70	7.800,2	62,33	7.519,2	69,79	6.536,6	67,37	4.550,8	64,06	3.144,5	59,34
8. Préstamos Brutos	9.928,1	70,81	8.050,1	64,33	7.715,5	71,61	6.687,6	68,93	4.646,1	65,40	3.232,6	61,00
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	365,0	2,60	305,7	2,44	224,6	2,08	140,5	1,45	80,0	1,13	89,7	1,69
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables												
1. Depósitos en Bancos	61,6	0,44	63,2	0,51	105,7	0,98	54,4	0,56	67,5	0,95	14,2	0,27
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	336,4	2,40	226,5	1,81	50,0	0,46	60,3	0,62	401,3	5,65	331,6	6,26
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	0,0	0,00	219,0	2,03	276,2	2,85	17,7	0,25	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	2,6	0,02	3,6	0,03	6,9	0,06	7,2	0,07	7,2	0,10	6,7	0,13
7. Otras inversiones	0,5	0,00	1,5	0,01	1,9	0,02	0,5	0,01	2,9	0,04	8,3	0,16
8. Total de Títulos Valores	339,5	2,42	231,6	1,85	277,8	2,58	344,2	3,55	429,1	6,04	346,6	6,54
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	82,3	0,59	226,5	1,81	275,9	2,56	336,4	3,47	419,8	5,91	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	1.484,9	10,59	1.697,1	13,56	880,0	8,17	1.010,1	10,41	677,5	9,54	541,1	10,21
13. Activos Rentables Totales	11.518,5	82,16	9.792,1	78,25	8.782,7	81,52	7.945,3	81,89	5.724,9	80,58	4.046,4	76,36
C. Activos No Rentables												
1. Disponibilidades	1.850,5	13,20	2.168,6	17,33	1.461,6	13,57	1.222,6	12,60	1.011,1	14,23	986,9	18,62
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	36,6	0,26	30,8	0,25	32,1	0,30	24,9	0,26	60,9	0,86	23,8	0,45
4. Bienes de Uso	130,6	0,93	136,3	1,09	123,1	1,14	133,6	1,38	103,7	1,46	90,6	1,71
5. Llave de Negocio	66,0	0,47	70,9	0,57	67,4	0,63	71,8	0,74	38,4	0,54	43,2	0,82
6. Otros Activos Intangibles	124,3	0,89	122,0	0,97	111,7	1,04	108,2	1,12	39,0	0,55	33,0	0,62
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	293,9	2,10	192,8	1,54	195,0	1,81	196,3	2,02	126,3	1,78	75,4	1,42
11. Total de Activos	14.020,4	100,00	12.513,5	100,00	10.773,6	100,00	9.702,7	100,00	7.104,3	100,00	5.299,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto												
D. Pasivos Onerosos												
1. Cuenta Corriente	1.536,6	10,96	1.606,1	12,83	1.319,6	12,25	1.185,9	12,22	959,9	13,51	718,0	13,55
2. Caja de Ahorro	3.235,8	23,08	2.567,5	20,52	2.478,6	23,01	1.999,5	20,61	1.631,8	22,97	1.204,4	22,73
3. Plazo Fijo	4.406,7	31,43	3.978,9	31,80	3.081,6	28,60	2.848,9	29,36	1.959,5	27,58	1.479,0	27,91
4. Total de Depósitos de clientes	9.179,1	65,47	8.152,5	65,15	6.879,8	63,86	6.034,3	62,19	4.551,2	64,06	3.401,4	64,19
5. Préstamos de Entidades Financieras	401,3	2,86	423,9	3,39	350,9	3,26	259,6	2,68	77,8	1,10	74,0	1,40
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.208,7	8,62	1.046,8	8,37	1.088,8	10,11	1.043,9	10,76	1.016,9	14,31	765,3	14,44
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	10.789,1	76,95	9.632,2	76,90	8.319,5	77,22	7.337,8	75,63	5.645,9	79,47	4.240,7	80,02
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	291,1	2,08	183,6	1,47	122,9	1,14	132,7	1,37	n.a.	-	87,3	1,65
10. Deuda Subordinada	265,1	1,89	241,1	1,93	220,8	2,05	209,0	2,15	231,8	3,26	37,9	0,72
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	235,6	2,19	277,0	2,85	59,3	0,83	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	556,2	3,97	424,7	3,39	579,3	5,38	618,7	6,38	291,1	4,10	125,2	2,36
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	865,9	6,18	773,7	6,18	418,2	3,88	481,7	4,96	387,4	5,45	337,8	6,37
15. Total de Pasivos Onerosos	12.211,2	87,10	10.821,6	86,48	9.317,0	86,48	8.438,2	86,97	6.324,4	89,02	4.703,7	88,76
E. Pasivos No Onerosos												
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	31,2	0,22	39,9	0,32	32,3	0,30	28,0	0,29	13,9	0,20	12,3	0,23
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	424,5	3,03	465,0	3,72	430,3	3,99	413,5	4,26	139,1	1,96	73,6	1,39
10. Total de Pasivos	12.666,9	90,35	11.326,5	90,51	9.779,6	90,77	8.879,7	91,52	6.477,4	91,18	4.789,6	90,38
F. Capital Híbrido												
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto												
1. Patrimonio Neto	1.343,9	9,59	1.187,0	9,49	986,6	9,16	823,0	8,48	626,9	8,82	509,6	9,62
2. Participación de Terceros	9,6	0,07	n.a.	-	7,4	0,07	n.a.	-	0,0	0,00	0,1	0,00
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.353,5	9,65	1.187,0	9,49	994,0	9,23	823,0	8,48	626,9	8,82	509,7	9,62
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	14.020,4	100,00	12.513,5	100,00	10.773,6	100,00	9.702,7	100,00	7.104,3	100,00	5.299,3	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	505,8	3,61	437,5	3,50	426,7	3,96	339,7	3,50	320,4	4,51	n.a.	-
	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

Ratios

	30 sep 2013	31 dic 2012	30 sep 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,79	21,08	20,91	19,88	21,66	23,55
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	5,87	5,00	4,90	4,59	4,60	4,71
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,63	15,44	15,35	13,27	10,60	13,69
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,73	3,19	3,14	2,86	2,39	2,62
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,79	12,21	12,16	10,33	8,18	11,01
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,79	11,26	11,21	9,48	7,70	10,60
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,79	12,21	12,16	10,33	8,18	11,01
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	46,37	43,95	42,77	47,93	57,32	50,82
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	61,42	60,24	61,68	60,98	58,98	55,28
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,77	10,61	10,59	9,77	9,08	9,51
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	49,06	51,67	49,23	51,60	42,60	43,98
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,76	7,01	6,58	6,25	6,31	7,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,32	16,19	15,80	17,18	11,83	11,33
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	40,56	43,30	41,45	42,74	37,56	38,99
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,59	5,87	5,54	5,18	5,57	6,82
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	40,48	36,33	39,05	40,03	36,62	22,50
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,45	9,95	10,03	8,94	11,3	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,64	8,34	8,45	7,41	10,0	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	30,53	31,15	29,01	29,32	24,32	36,61
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,21	4,22	3,88	3,55	3,61	6,40
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	30,53	31,15	29,01	29,32	24,32	36,73
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	4,21	4,22	3,88	3,55	3,61	6,42
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	6,51	6,00	5,91	5,08	6,5	n.a.
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	6,51	6,00	5,91	5,08	6,5	n.a.
D. Capitalización						
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	23,30	21,90	21,95	18,21	25,9	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	82,6	0,0	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	13,74	14,23	13,84	13,54	13,35	19,61
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Fitch Comprehensive Income	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	27,13	26,60	26,02	26,43	24,51	30,86
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	29,98	29,59	21,52	5,97	35,91	10,59
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	23,52	18,56	8,57	48,08	43,35	(3,25)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,48	1,99	2,01	1,34	1,81	2,39
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,79	1,78	1,75	1,71	1,93	2,13
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	120,74	89,25	87,18	127,85	106,23	89,10
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,24)	0,88	1,06	(1,76)	(0,39)	0,58
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,42	1,32	1,32	1,31	0,97	0,70
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,21	(0,17)	0,02	(0,11)	(0,01)	0,3
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,80	2,22	2,26	1,64	2,35	3,06
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	109,47	115,25	110,67	120,52	104,48	95,70
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	51,89	411,11	381,48	503,28	1.021,88	3.335,90
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	61,87	62,33	62,67	65,17	53,15	59,89

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. reunido el 4 de diciembre de 2013, ha decidido afirmar en la Categoría A1+(arg) la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo y en la Categoría AA-(arg) con Perspectiva Negativa al Endeudamiento de Largo 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 la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

La calificación del Nuevo Banco de Entre Ríos considera la calificación de su accionista, Banco de San Juan S.A. (AA-(arg) con perspectiva Negativa y A1+(arg)), el rol que desempeña NBERSA como agente financiero de la provincia, su posicionamiento, buena liquidez y calidad de activos.

Nuestro análisis se basa en los estados contables trimestrales al 30.09.2013, con revisión limitada de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que manifiesta que nada les ha llamado la atención que los hiciera pensar que los estados contables mencionados no estén presentados en todos los significativo, de conformidad con las normas del BCRA.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente por lo que no corresponde aplicar la categoría E.

El emisor ha provisto entre otras, la siguiente información:

- Balance General Auditado (último 31.12.2012), provisto por el emisor.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2013), provisto por el emisor.



MARIA FERNANDA LOPEZ
FITCH ARGENTINA S.A.

Anexo III**Glosario:**

Global Financial Institutions Rating Criteria: Metodología Global de calificación de entidades financieras de Fitch, disponible en www.fitchratings.com

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Fitch Core Capital: indicador de capital básico ajustado por Fitch 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, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.

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.

Derechos de autor © 2013 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. 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, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch 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 Fitch 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch 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 Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch 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 Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch 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. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch 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 Fitch 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 Fitch. Fitch 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. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch 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 USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch 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 Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.