

Banco de San Juan 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	30/09/2019	30/09/2018
Activos (USD)	2.807,3	3.001,9
Activos (Pesos)	161.585,2	122.769,1
Patrimonio Neto (Pesos)	20.797,5	13.686,5
Resultado Neto (Pesos)	9.239,1	3.421,9
ROA (%)	8,1	4,1
ROE (%)	71,4	36,1
PN / Activos (%)	12,9	11,1

TC de Referencia del BCRA: 30/09/19 \$57,56 30/09/18 40,90

Crterios relacionados:

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

Informe Relacionados

FIX (afiliada de Fitch) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.

Analistas

Analista Principal

María José Sager
 Analista
 (+5411) 5235 - 8131
mariajose.sager@fixscr.com

Analista secundario

Gustavo Ávila
 Director
 (+5411) 5235 - 8100
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 (+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco de San Juan S. A. (BSJ) se desempeña como agente financiero de la provincia de San Juan y de las provincias de Santa Cruz, Santa Fe y Entre Ríos a través de sus controladas. El Grupo (GBSJ) proyecta continuar incrementando su asistencia a la banca de individuos (mayormente con descuento de haberes) y empresas, otorgando créditos a los sectores regionales y a sus cadenas de valor.

Factores relevantes de la calificación

Agente Financiero: Su desempeño como agente financiero de las provincias en las que opera le otorga un fondeo estable y un mercado de clientes con gran potencial de negocios.

Muy buena rentabilidad: La entidad registra buenos niveles de rentabilidad (ROA: 8.1% sep'19), sustentado principalmente en el resultado generado por sus tenencias de Letras del BCRA (30.3% activo), lo que le permitió contrarrestar la caída en el margen de intermediación y obtener un resultado superior al del año previo. La rentabilidad del banco se ubica por encima de la media de bancos privados (ROA de 6.5%).

Adecuada eficiencia y buen soporte tecnológico: El BSJ registra mejoras en sus niveles de eficiencia (Gastos de Administración/Ingresos 50.3% a sep'19 vs 63.5% a sep'18) producto del incremento en los ingresos operativos (79.3% i.a.). Asimismo, el Grupo realizó fuertes inversiones en tecnología, reorganización de procesos y banca digital, por lo que la Calificadora espera que la eficiencia se mantenga en buenos niveles en un contexto de control de gastos y mayores inversiones en sistemas.

Adecuada capitalización: El ratio PN/Activos del banco asciende a 12.9%, ubicándose levemente por debajo de la media de bancos privados nacionales (13.8% a sep'19). Asimismo, el ratio se ve afectado por la distribución de dividendos por \$3.285 millones, que representa el 71.6% de los resultados de 2018.

Buena calidad de activos: La irregularidad de la cartera aumentó (4.3% a sep'19 vs. 2.7% sep'18), fundamentalmente por el deterioro de la cartera de consumo, aunque se ubica en línea con la media de bancos privados (4.3%). Sin embargo, descontando la mora por arrastre, la mora propia del GBSJ asciende a 3.0% a sep'19. La cobertura con provisiones es ajustada (89.4% a sep'19 vs. 91.3% a sep'18) y se encuentra por debajo de la media de Bancos Privados (111%). La calificadora estima que la calidad de activos se mantendrá en buenos niveles debido a la significativa participación de préstamos con descuento de haberes en su cartera.

Adecuada liquidez: El fondeo del banco se deriva fundamentalmente de los depósitos, con una importante participación del sector público (30.0% a sep'19), dado el rol de las entidades como agentes financieros de sus provincias. Debido a la fuerte participación de las Letras del BCRA en el activo, la liquidez (Disponibilidades + Letras BCRA + Préstamos al sector financiero de corto plazo) asciende al 58.8% de los depósitos y pasivos financieros menores a 365 días.

Sensibilidad de la Calificación

Entorno operativo: Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Perfil

El Banco de San Juan S. A. (BSJ) es el resultado de la privatización del Banco de la Provincia de San Juan en 1996. En tanto, su composición accionaria es la siguiente: grupo Petersen (70.14%), Gobierno de la Provincia de San Juan (16.78%), CHJ Inversores S.A. (9.56%) y otros (3.52%).

Actualmente el BSJ posee el 51% del capital del Banco de Santa Cruz S.A. (BSC) y el 93.4% del Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (NBSF), esta última entidad a su vez posee el 64.4% del capital accionario del Nuevo Banco de Entre Ríos (NBERSA). Asimismo, los cuatro bancos actúan como agentes financieros únicos del gobierno de cada provincia homónima.

La condición de agente financiero de la provincia le brinda a la entidad un flujo constante de comisiones, un fondeo diversificado y estable y un mercado de clientes con gran potencial de negocios. El contrato de vinculación con la Provincia de San Juan fue renovado en octubre de 2017 y vence en noviembre de 2027. Cabe destacar que las entidades que conforman el Grupo son líderes en depósitos y préstamos en sus provincias de origen. Por otro lado, el BSJ lidera el financiamiento de las cadenas de valor de las principales actividades económicas en las provincias donde opera: agro, minería y petróleo.

Estrategia

El Grupo proyecta continuar incrementando su asistencia a la banca de individuos (mayormente con descuento de haberes) y aumentar su cartera corporativa otorgando asistencia crediticia a los principales sectores de la economía regional y sus respectivas cadenas de valor. En Santa Fe y Entre Ríos fundamentalmente en la producción agrícola-ganadera. En San Juan especialmente hacia la actividad minera, agrícola y agroindustrial (vitivinícola y oliva), sectores que manifestaron un sostenido crecimiento y oportunidades de negocios en la región en los últimos años. Finalmente, en Santa Cruz espera generar una mayor asistencia a proveedores de grandes empresas petroleras y energéticas que operan en la zona y continuar destinando préstamos al sector de minería.

Por otro lado, el Grupo planea aumentar sus colaciones a individuos a través de empresas a las cuales otorga asistencia crediticia, mediante las cuales estima generar venta cruzada de productos. Asimismo, el Grupo ha realizado inversiones en tecnología orientadas a salir al mercado abierto, principalmente en las provincias de Mendoza y Santa Fe, captando inicialmente clientes de banca empresa, con el objetivo de ofrecerle otros productos, tales como acreditación de haberes para sus empleados. El Grupo se encuentra a la espera de una mejora en el contexto macroeconómico y financiero para avanzar con este proyecto.

El GBSJ se encuentra consolidando un modelo de atención multicanal, basado en el establecimiento de distintos canales alternativos y digitales, tendientes a mejorar la atención al cliente y la eficiencia operativa y productividad de su red de sucursales. Así, actualmente se encuentra firmando acuerdos con distintas entidades para que se desempeñen como agencias financieras del banco, ofreciendo distintos productos y servicios con sus sistemas y scoring, lo que le permitiría ampliar su red de comercialización y consolidar su liderazgo en la región dentro de la banca minorista.

A su vez, en este sentido, el Grupo viene desde los últimos años incrementando la inversión en digitalización de sucursales, teradata y banca digital. Así, poseen planes de digitalización a 6 meses de plazo con nuevas innovaciones, con el objetivo de incrementar la operatoria y mejorar la eficiencia y rentabilidad de los bancos del Grupo.

A sep'19, el Grupo ocupa el puesto 21 en activos y 24 en depósitos entre los bancos privados, alcanzando una participación del 0.8% y 0.6% respectivamente. Dentro de la Provincia de San

Juan la participación en préstamos alcanza aproximadamente al 42.7%, a la vez que concentran el 26% de los depósitos privados de la provincia.

Desempeño

Entorno Operativo

FIX (afiliada de Fitch), en adelante FIX, revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíprocas - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

El sostenido proceso recesivo por el que atraviesa la economía local, y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno, ha derivado en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambio, aceleración de la inflación, altas tasas de interés y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se ha traducido en una fuerte contracción del crédito, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA) y crecimiento de la mora. El reciente default de las letras de corto plazo emitidas por Gobierno Nacional, derivó en una significativa salida de los depósitos en dólares que puso a prueba a las entidades.

Si bien las instituciones bancarias presentan –en general- amplias posiciones de liquidez y baja exposición crediticia, que permiten afrontar el retiro de depósitos (entre el 9 de agosto y el 30 de noviembre el stock de captaciones en dólares del sistema se redujo un 40.8% mientras que en pesos creció 6.5%), el desafío para los bancos ante el actual escenario es enfrentar la salida de depósitos no transaccionales, el impacto en su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que han registrado una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado y la continuidad del aumento de la morosidad.

Desempeño de la entidad

Buen desempeño histórico

Normas contables (%)	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	Sep'19	Dic'18	Sep'18	Dic'17
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(0.05)	7.42	9.73	15.87
Gastos de Administración / Total de Ingresos	50.26	64.72	63.50	64.42
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	13.90	7.03	6.88	7.04
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	71.41	35.03	36.14	31.43
Resultado Neto / Activos (Promedio)	8.13	3.92	4.13	3.76

Fuente: FIX con base en Banco de San Juan S.A

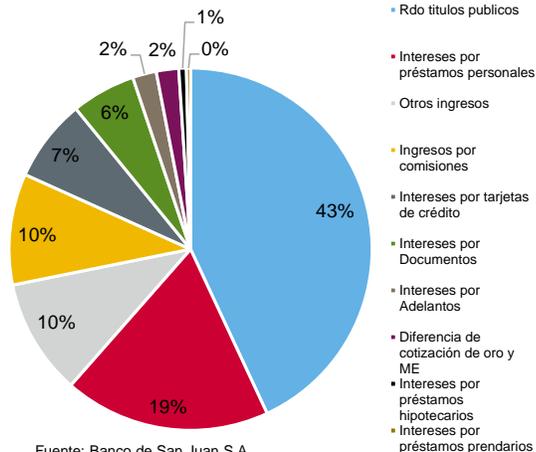
Históricamente el Grupo BSJ ha registrado un buen desempeño además de una favorable evolución en sus utilidades, especialmente durante los últimos años. A sep'19, los indicadores de rentabilidad del banco se ubican por encima de la media de bancos privados para el mismo período (GBSJ ROA 8.1% y ROE 71.4% vs. Bancos privados ROA 6.5% y ROE 55.6%).

La calificadora considera que en el corto plazo el desempeño del banco seguirá siendo bueno, no obstante, estima que sus resultados, al igual que los del resto del sistema financiero, podrían verse presionados a la baja frente a un escenario de aumento de la irregularidad de las carteras en el sistema financiero y niveles de inflación aun elevados que presionen sobre los costos.

Por otro lado, la entidad registra una adecuada generación en su margen de ingresos. A sep'19, el resultado por la cartera de títulos – fundamentalmente Letras emitidas por el BCRA en las cuales

el banco aloca los excedentes de liquidez (43.1% de los ingresos operativos) es la principal fuente de ingresos, seguida por los ingresos por intereses de las financiaciones (38%) y los ingresos por comisiones (9.9%).

Desagregación de ingresos



Fuente: Banco de San Juan S.A.

Durante los últimos años los gastos del sistema financiero en su conjunto se vieron afectados por el impacto sobre los gastos de administración, generados en mayor medida por los aumentos salariales pactados con sindicatos y la fuerte variación de precios, dicha situación se espera continúe en el mediano plazo. A la fecha de revisión, el GBSJ conserva adecuados niveles de eficiencia, a pesar de que parte de su operatoria – como agente financiero – se realiza en zonas muy extensas con escasa densidad poblacional y desarrollo productivo. A partir de ello, los gastos de administración representan el 50.3% del total de ingresos, y el 12.6% de los activos.

Cabe mencionar que en los últimos ejercicios el GBSJ ha desarrollado ampliamente sus medios automáticos (alcanzando más del 80% en el otorgamiento de préstamos a través de canales alternativos) y de digitalización de sucursales, que le permiten mejorar la eficiencia y aumentar el volumen de negocios, al mismo tiempo que mantener controlados los gastos. Asimismo, cabe mencionar que el NBSF fue uno de los primeros bancos en incorporar cheques electrónicos, a la vez que el BSJ lanzó un microsítio en el que se califica más ágilmente al usuario para facilitar el proceso de otorgamiento de financiaciones.

FIX espera que los gastos continúen aumentando de la mano del elevado nivel de la inflación, aunque estima que la eficiencia del banco se mantenga en niveles adecuados, gracias a las mejoras implementadas en relación a sus avances en canales automáticos, digitalización y automatización de procesos.

Debido a la buena calidad de cartera del banco, los cargos por incobrabilidad registran una acotada participación respecto de la totalidad de préstamos y de los resultados del banco, aunque evidencian un aumento respecto al año previo. En este sentido, a sep'19, los cargos por incobrabilidad representaban cerca del 5.5% del total de financiaciones (vs. 2.5% en sep'18), y representan 18% del resultado operativo antes de cargos (18.2% a sep'18).

FIX considera que la evolución de los cargos por incobrabilidad estará determinada por la evolución del nivel de actividad y empleo dentro de las provincias en las que opera, y que se verá afectada por el contexto de estrés de las principales variables económicas y financieras a nivel nacional. No obstante, la calificadora no prevé en el corto plazo un deterioro significativo de su cartera considerando la significativa participación de préstamos personales a empleados públicos con descuento de haberes.

Riesgos

Administración de Riesgos

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, revisando periódicamente los límites establecidos, las líneas de crédito asignadas y determinando las garantías que el mismo deberá aportar para cada una de ellas.

Por otra parte, respecto del seguimiento de la clasificación, el banco define como responsable a todo gerente u oficial de negocios en las sucursales, ya que supone que el contacto diario con el cliente le permitirá identificar señales adversas en su capacidad de pago.

El banco cuenta con un equipo de analistas especializados para cada una de las industrias regionales, que le permite un mayor conocimiento y una estrecha relación con el sector analizado. Adicionalmente realiza actualizaciones periódicas de las calificaciones otorgadas.

El otorgamiento de préstamos de consumo se basa en criterios objetivos de evaluación establecidos de acuerdo con políticas crediticias definidas. La evaluación se realiza a través de procedimientos estandarizados y automatizados que permiten un tratamiento eficiente y uniforme. El cliente es sometido a un score, previo chequeo de veraz, sumado a la averiguación de datos personales, tales como la industria donde desarrolla su trabajo (de forma tal de poder determinar la estabilidad laboral del mismo).

Asimismo, durante los últimos ejercicios, el grupo ha estado desarrollando un sistema de workflow en cada uno de los bancos del grupo (en diferentes etapas), tanto para el otorgamiento de préstamos personales, como para el otorgamiento de algunos productos de banca empresas, que le han permitido agilizar el otorgamiento de financiaciones a clientes más chicos con riesgos más atomizados.

En ese sentido, tal como se mencionó previamente, el BSJ lanzó el micrositió en el cual los usuarios financieros pueden obtener una calificación que les permita conocer a que líneas de crédito puede acceder con el ingreso de algunos datos patrimoniales y personales. El sistema, luego de que la Gerencia de Riesgos corrobore y controle la información cargada, le permite al usuario conocer si es sujeto de crédito, con un plazo de 60 minutos

Actualmente la entidad presta asistencia fundamentalmente a jubilados, a empleados de la administración pública y a individuos que por convenio, cuenten con acreditación de haberes en el banco. Adicionalmente según lo informado por el BSJ, hacia adelante estima avanzar con crédito a mercado abierto paulatinamente, aunque se encuentra a la espera de que se establezcan las condiciones de mercado.

La entidad cuenta con un sector de recuperación crediticia que comienza sus procedimientos a partir del primer día de mora. Cuando el atraso supera los 120 días para el segmento consumo y 90 días para el segmento de empresas, la información obligatoriamente pasa a abogados, pudiendo acotarse dichos plazos en función de la situación crediticia del cliente.

Riesgo crediticio

Buena calidad de activos

Normas contables (%)	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	Sep'19	Dic'18	Sep'18	Dic'17
Crecimiento de los Préstamos Brutos (Ytd) *	10.12	14.88	19.54	34.24
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4.29	3.21	2.65	1.72
Previsiones / Total de Financiaciones	3.84	2.75	2.42	1.95
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1.50	1.95	1.09	(1.06)
Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)			2.46	

*Ytd: Year-to-date

Fuente: FIX con base en Banco de San Juan S.A.

A sep'19, los préstamos otorgados al sector privado constituyen el principal activo del GBSJ, constituyendo casi la totalidad de sus préstamos a nivel consolidado (98.0%). La cartera de la entidad exhibe una adecuada atomización por monto, aunque presenta cierta concentración regional en cada banco del Grupo y sectorial que introduce riesgos.

A la fecha de análisis la cartera de préstamos del GBSJ se encuentra compuesta de la siguiente manera: en un 73.2% por cartera de consumo y en un 26.8% por cartera comercial, manteniéndose estable respecto a las participaciones del año anterior.

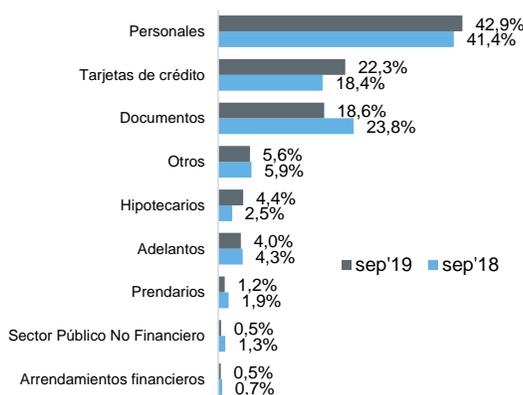
Durante los últimos ejercicios, el BSJ ha enfocado su estrategia en acciones comerciales con el fin de incrementar sus financiaciones al sector privado focalizándose en préstamos personales y tarjetas de crédito para la banca de individuos y asistiendo a los sectores más

dinámicos de las economías regionales donde operan las entidades del Grupo. En un contexto de desaceleración de la demanda crediticia, los préstamos brutos de la entidad registraron un aumento interanual de 5.8% a sep'19 y se ubica levemente por debajo del nivel observado en los bancos privados (12.1%) para el mismo período y significativamente por debajo de la inflación.

La calidad de cartera del Grupo ha sido históricamente muy buena, debido a las características de sus clientes y productos con mayor penetración (préstamos personales con código de descuento). A sep'19, la cartera irregular representaba el 4.3% del total de financiaciones, aumentando frente al registro del año previo (2.7%), fundamentalmente debido al deterioro de la cartera de consumo, en línea con la media de bancos privados (4.3% a sep'19). Cabe destacar que, descontando la mora por arrastre, la mora propia del BSJ –sin consolidar con los restantes bancos del grupo- asciende a 3.0% a sep'19, y la mora propia del Grupo consolidado asciende a 3% a sep'19.

Las provisiones de la entidad registraron un aumento en relación con el total de financiaciones respecto al año previo (3.8% a sep'19 vs. 2.4% a sep'18), aunque una leve disminución en

Desagregación de préstamos



Fuente: Banco de San Juan S.A.

términos de la cartera irregular dado el aumento de la mora (89.4% a sep'19 vs. 91.3% a sep'18), lo que ubica a la entidad por debajo la media del sistema financiero (111% a sep'19), y expone el 1.5% del patrimonio del GBSJ al riesgo de crédito.

Si bien se espera que continúe el deterioro en las carteras de las entidades de la mano con la evolución del contexto económico, en el corto plazo no prevé un salto significativo en los niveles de irregularidad del Grupo BSJ.

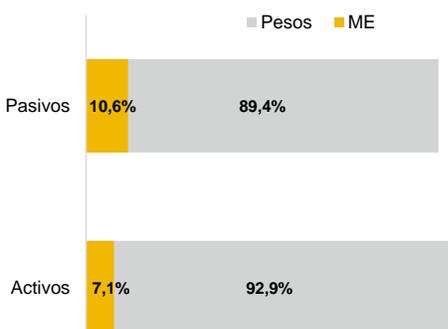
Por otro lado, la exposición del Grupo al sector público es reducida. A sep'19, la misma representaba el 32.8% del activo, aunque la mayor proporción (92.3% de la exposición) corresponde a instrumentos del BCRA (Leliqs), considerados activos de bajo riesgo. De no considerarse éstos últimos, la exposición alcanzaría el 2.5% del total de activos. Cabe destacar que en dic'16 el grupo participó junto con otras entidades en el otorgamiento de un crédito sindicado a la provincia de Santa Cruz. El mismo está garantizado con Ingresos de Coparticipación Federal y 40% de regalías hidrocarburíferas. En particular, el aporte vigente del GBSJ asciende a \$46.3 millones, lo que supone una baja exposición al patrimonio (del banco consolidado) de 0.2%. FIX monitoreará su evolución.

Riesgo de mercado

A sep'19, el 90.7% de la cartera de títulos del BSJ consolidado está compuesta por Letras del BCRA. Asimismo, el 9.3% restante está compuesto por títulos públicos soberanos (7.0%), títulos privados (1.6%) y Letras del Tesoro (0.8%).

El banco posee una baja exposición en moneda extranjera (el 7.1% y 10.6% de sus activos y pasivos respectivamente), por lo que el riesgo de moneda se ve acotado. A septiembre de 2019 el GBSJ poseía una posición global neta en moneda extranjera de \$320.7 millones, lo que representa un 2% de la RPC del Grupo.

Calce de monedas



Fuente: Banco de San Juan S.A.

Descalce de plazos - Banco de San Juan S.A. (Sep'19)

En miles de pesos	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Activos						
Activos líquidos (disponibilidades + Letras BCRA + tit. publ. a valor razonable)	83.868.974					
Financiamientos al Sector Financiero	156.432	398.799	549.000	652.726	418.203	121.135
Financiamientos al Sector Público	80.174	115.059	68.838	124.266	165.346	90.423
Financiamientos al Sector Priv. No Financiero y residentes en el exterior	20.931.799	9.075.442	10.100.079	15.233.486	21.567.772	22.952.437
	105.037.379	9.589.300	10.717.917	16.010.478	22.151.321	23.163.995
	56,3%	5,1%	5,7%	8,6%	11,9%	12,4%
Pasivos						
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Depositos	116.846.552	13.407.093	1.141.916	70.691	1.038	73
Otros	5.144.195	9.151	6.110	167.395	33.504	14.189
	121.990.747	13.416.244	1.148.026	238.086	34.542	14.262
	89,1%	9,8%	0,8%	0,2%	0,0%	0,0%
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Descalce por tramo	- 16.953.368	- 3.826.944	9.569.891	15.772.392	22.116.779	23.149.733
Descalce acumulado	- 16.953.368	- 20.780.312	- 11.210.421	4.561.971	26.678.750	49.828.483

Fuente: Banco de San Juan S.A.

La entidad exhibe una buena apertura de plazos de sus financiamientos, cerca de 32.9% son a más de 365 días. Sin embargo, no sucede lo mismo con sus obligaciones: un 99% de las mismas se concentra en un plazo menor a los 90 días. El riesgo de liquidez se ve mitigado por el bajo costo de fondeo del banco, debido a la buena participación de cuentas a la vista dentro de los depósitos totales.

El riesgo de tasa es limitado, dado que la mayor parte de las obligaciones de GBSJ se encuentra pactado a tasa fija o no posee rendimiento. Sin embargo, el descalce de plazos entre activos y pasivos genera una actualización más rápida de la tasa pasiva frente a la activa. Este riesgo se ve mitigado por el bajo costo de fondeo de la entidad dada la buena participación de cuentas a la vista sobre los depósitos totales (29.8% a sep'19).

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Adecuada estructura de Fondeo y Holgada Liquidez

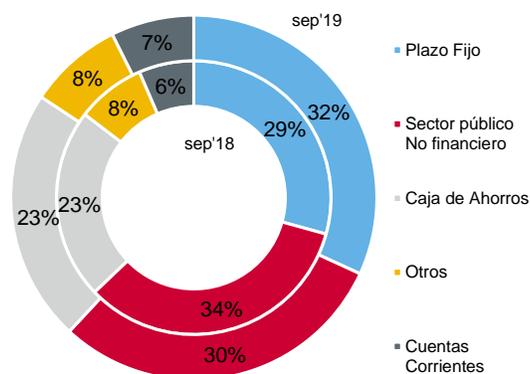
Normas contables (%)	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	Sep'19	Dic'18	Sep'18	Dic'17
Préstamos / Depósitos de Clientes	82.95	86.41	105.75	108.21
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	101.05	110.48	125.78	155.96
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	59.23	57.17	56.27	57.74

Fuente: FIX con base en Banco de San Juan S.A

Históricamente los depósitos han constituido la principal fuente de fondeo del banco. A sep'19, los mismos exhiben un crecimiento interanual del 27.7% y representan el 80.2% del activo consolidado. En tanto, a la fecha de análisis, el 30% del total provenía del sector público como resultado del rol que desempeñan las entidades como agentes financieros de sus respectivas provincias. De los depósitos del sector público del BSJ, aproximadamente un 45% corresponden a cuentas a la vista y 55% a plazo fijo.

Por otro lado, el Grupo incrementó en un 34.5% los depósitos del Sector Privado no Financiero, mayor al crecimiento observado por los bancos privados a sep'19 (24.2% interanual). Su composición se mantuvo relativamente estable respecto al año anterior.

Desagregación de depósitos



Fuente: Banco de San Juan S.A.

Los indicadores de liquidez del banco son holgados y se sustentan en la evolución de los depósitos junto con la importante participación de activos de fácil realización en su balance. A sep'19, el BSJ consolidado cuenta con recursos líquidos (Disponibilidades + Letras del BCRA + Pases + Préstamos al sector financiero menores a 30 días) que representan el 58.8% de los depósitos y pasivos financieros menores a 365 días a nivel consolidado.

Capital

Adecuada capitalización				
Normas contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
(%)	Sep'19	Dic'18	Sep'18	Dic'17
Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17.42	16.07	14.60	16.00
Capital tangible / Activos tangibles	12.24	10.32	10.99	11.90
Ratio de capital regulatorio de nivel 1	13.49	13.86	12.44	12.60
Patrimonio Neto / Activos	12.87	10.55	11.15	11.95
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	59.40	30.90	33.43	17.86

Fuente: FIX con base en Banco de San Juan S.A

Históricamente la capitalización de BSJ consolidado fue inferior al promedio de los bancos privados debido a la agresiva política de distribución de utilidades del Grupo. La capitalización del banco es adecuada, y el ratio de PN/Activos asciende a 12.9% a sep'19 (vs. 11.2% a sep'18), ubicándose por debajo de la media de bancos privados para el mismo período (13.8%). En tanto, la entidad posee un indicador de capital ajustado de 17.4%.

Asimismo, el ratio se ve afectado por la distribución de dividendos por \$3.285 millones, que representa el 71.6% de los resultados de 2018.

Hacia delante se prevé que el banco presente una tendencia estable de los indicadores de capitalización en función de la elevada capacidad de generación de utilidades del banco, en conjunto con porcentajes de distribución de utilidades históricamente elevados.

De acuerdo a los requisitos regulatorios, el BSJ posee una posición adecuada en relación a los capitales mínimos: su exceso de integración alcanza el 62.1% a sep'19.

Anexo I

Banco de San Juan S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF	
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	17.560,9	18,85	17.749,5	20,42	12.374,6	19,16	12.612,7	15,85
2. Otros Intereses Cobrados	517,4	0,56	779,9	0,90	530,3	0,82	5.634,8	7,08
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	18.078,3	19,40	18.529,4	21,32	12.904,8	19,98	18.247,5	22,93
5. Intereses por depósitos	17.889,9	19,20	12.087,4	13,91	6.675,5	10,34	5.550,5	6,98
6. Otros Intereses Pagados	227,4	0,24	189,1	0,22	138,8	0,21	66,8	0,08
7. Total Intereses Pagados	18.117,3	19,44	12.276,5	14,12	6.814,3	10,55	5.617,3	7,06
8. Ingresos Netos por Intereses	(39,0)	(0,04)	6.252,9	7,19	6.090,6	9,43	12.630,3	15,87
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	21.308,7	22,87	9.214,4	10,60	4.682,6	7,25	-26,6	-0,03
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	3.797,5	4,08	3.334,3	3,84	2.457,5	3,81	2.660,1	3,34
14. Otros Ingresos Operacionales	3.374,4	3,62	3.031,2	3,49	2.628,0	4,07	1.665,5	2,09
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	28.480,6	30,56	15.579,9	17,93	9.768,1	15,12	4.299,0	5,40
16. Gastos de Personal	5.195,5	5,58	4.919,5	5,66	3.433,3	5,32	3.930,8	4,94
17. Otros Gastos Administrativos	9.099,6	9,77	9.210,7	10,60	6.637,6	10,28	6.975,7	8,77
18. Total Gastos de Administración	14.295,0	15,34	14.130,1	16,26	10.070,9	15,59	10.906,5	13,71
19. Resultado por participaciones - Operativos	142,2	0,15	14,8	0,02	14,7	0,02	31,1	0,04
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	14.288,8	15,33	7.717,5	8,88	5.802,4	8,98	6.053,8	7,61
21. Cargos por Incobrabilidad	2.570,7	2,76	1.378,2	1,59	1.056,4	1,64	857,7	1,08
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	11.718,1	12,58	6.339,4	7,29	4.746,0	7,35	5.196,2	6,53
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	11.718,1	12,58	6.339,4	7,29	4.746,0	7,35	5.196,2	6,53
30. Impuesto a las Ganancias	2.478,9	2,66	1.752,5	2,02	1.324,1	2,05	1.463,2	1,84
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	9.239,1	9,92	4.586,9	5,28	3.421,9	5,30	3.732,9	4,69
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.	-	-5,4	-0,01	n.a.	-	5,0	0,01
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	9.239,1	9,92	4.581,5	5,27	3.421,9	5,30	3.738,0	4,70
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	9.239,1	9,92	4.586,9	5,28	3.421,9	5,30	3.732,9	4,69
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.611,6	2,03
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de San Juan S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF	
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017	
	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
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	2.926,3	1,81	2.463,7	1,75	1.553,4	1,27	1.300,8	1,31
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	44.547,8	27,57	40.245,3	28,59	38.995,7	31,76	31.463,7	31,67
4. Préstamos Comerciales	15.460,4	9,57	13.895,8	9,87	18.105,8	14,75	12.467,0	12,55
5. Otros Préstamos	3.272,7	2,03	3.516,5	2,50	3.904,0	3,18	7.100,8	7,15
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	2.641,6	1,63	1.717,1	1,22	1.570,4	1,28	1.051,8	1,06
7. Préstamos Netos de Provisiones	63.565,5	39,34	58.404,2	41,49	60.988,3	49,68	51.280,5	51,61
8. Préstamos Brutos	66.207,1	40,97	60.121,2	42,71	62.558,8	50,96	52.332,3	52,67
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.953,8	1,83	2.005,9	1,42	1.720,0	1,40	925,6	0,93
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	963,1	0,60	646,1	0,46	632,7	0,52	452,5	0,46
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.160,9	2,58	3.117,0	2,21	2.868,8	2,34	4.692,0	4,72
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	52.867,8	32,72	22.565,0	16,03	18.757,5	15,28	233,1	0,23
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	1.286,1	0,80	1.568,2	1,11	2.015,6	1,64	21.708,3	21,85
6. Inversiones en Sociedades	840,9	0,52	101,1	0,07	101,7	0,08	85,5	0,09
7. Otras inversiones	558,9	0,35	512,3	0,36	748,0	0,61	1.121,3	1,13
8. Total de Títulos Valores	59.714,6	36,96	27.863,7	19,79	24.491,6	19,95	27.840,3	28,02
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	124.243,2	76,89	86.913,9	61,74	86.112,6	70,14	79.573,3	80,09
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	31.173,9	19,29	48.616,6	34,54	31.705,6	25,83	15.112,2	15,21
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	4.313,6	2,67	4.198,3	2,98	4.155,1	3,38	3.990,1	4,02
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	272,5	0,17	195,8	0,14	154,5	0,13	64,0	0,06
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	620,5	0,62
8. Impuestos Diferidos	898,0	0,56	164,4	0,12	60,2	0,05	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	684,0	0,42	679,9	0,48	581,2	0,47	n.a.	-
11. Total de Activos	161.585,2	100,00	140.768,9	100,00	122.769,1	100,00	99.360,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	9.516,7	5,89	7.325,8	5,20	6.571,8	5,35	6.000,0	6,04
2. Caja de Ahorro	29.028,4	17,96	26.307,8	18,69	22.866,3	18,63	20.014,6	20,14
3. Plazo Fijo	41.267,1	25,54	35.941,9	25,53	29.718,8	24,21	22.349,1	22,49
4. Total de Depósitos de clientes	79.812,2	49,39	69.575,5	49,43	59.157,0	48,19	48.363,7	48,68
5. Préstamos de Entidades Financieras	953,1	0,59	584,8	0,42	503,0	0,41	290,2	0,29
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	88,8	0,05	n.a.	-	n.a.	-	1.026,5	1,03
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	49.638,1	30,72	47.570,3	33,79	42.212,3	34,38	30.549,5	30,75
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	130.492,2	80,76	117.730,6	83,63	101.872,2	82,98	80.229,9	80,75
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	3,9	0,00	4,9	0,00	4,4	0,00	6,3	0,01
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	3,9	0,00	4,9	0,00	4,4	0,00	6,3	0,01
12. Derivados	96,7	0,06	103,8	0,07	96,8	0,08	94,3	0,09
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	4.242,6	2,63	3.954,4	2,81	3.263,1	2,66	3.528,1	3,55
15. Total de Pasivos Onerosos	134.835,4	83,45	121.793,6	86,52	105.236,7	85,72	83.858,6	84,40
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	171,6	0,11	117,6	0,08	131,7	0,11	179,4	0,18
4. Pasivos Impositivos corrientes	2.169,8	1,34	996,5	0,71	831,7	0,68	600,9	0,60
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	96,9	0,07	169,4	0,14	491,7	0,49
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	3.610,9	2,23	2.918,2	2,07	2.713,2	2,21	2.353,3	2,37
10. Total de Pasivos	140.787,7	87,13	125.922,8	89,45	109.082,7	88,85	87.484,0	88,05
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	18.901,0	11,70	13.533,9	9,61	12.443,2	10,14	10.769,1	10,84
2. Participación de Terceros	1.896,5	1,17	1.312,1	0,93	1.243,3	1,01	1.107,1	1,11
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	20.797,5	12,87	14.846,1	10,55	13.686,5	11,15	11.876,1	11,95
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	161.585,2	100,00	140.768,9	100,00	122.769,1	100,00	99.360,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	19.627,0	12,15	14.485,9	10,29	13.471,8	10,97	11.812,1	11,89
9. Memo: Capital Elegible	19.627,0	12,15	14.485,858	10,29	13.471,769	10,97	11.812,137	11,89

Banco de San Juan S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	30 sep 2019	31 dic 2018	30 sep 2018	31 dic 2017
	9 meses	Anual	9 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	37,67	30,53	28,63	24,10
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	31,56	21,29	16,66	11,48
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	23,34	21,98	20,62	22,93
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	18,67	12,31	9,67	6,70
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(0,05)	7,42	9,73	15,87
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(3,37)	5,78	8,05	14,79
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(0,05)	7,42	9,73	15,87
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	100,14	71,36	61,59	25,39
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	50,26	64,72	63,50	64,42
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,57	12,09	12,14	10,98
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	110,44	58,93	61,29	50,97
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	12,57	6,60	7,00	6,09
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,99	17,86	18,21	14,17
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	90,57	48,41	50,13	43,75
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	10,31	5,42	5,72	5,23
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	21,15	27,64	27,90	28,16
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,95	8,56	8,41	8,20
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	13,90	7,03	6,88	7,04
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	71,41	35,03	36,14	31,43
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	8,13	3,92	4,13	3,76
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	71,41	34,99	36,14	31,47
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	8,13	3,92	4,13	3,76
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	10,96	5,09	4,96	5,06
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	10,96	5,08	4,96	5,06
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,42	16,07	14,60	16,00
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	12,24	10,32	10,99	11,90
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,49	13,86	12,44	12,60
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,43	14,68	13,26	13,46
7. Patrimonio Neto / Activos	12,87	10,55	11,15	11,95
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	43,2
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	43,1
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	59,40	30,90	33,43	17,86
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	14,79	41,68	23,56	32,01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,12	14,88	19,54	34,24
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,29	3,21	2,65	1,72
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,84	2,75	2,42	1,95
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	89,43	85,60	91,31	113,63
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1,50	1,95	1,09	(1,06)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,53	2,37	2,45	1,64
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,38
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,29	3,21	2,65	1,72
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	82,95	86,41	105,75	108,21
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	101,05	110,48	125,78	155,96
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	59,23	57,17	56,27	57,74

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, reunido el 17 de diciembre de 2019, ha decidido confirmar(*) las calificaciones de Endeudamiento de Corto Plazo y de Largo Plazo de Banco de San Juan S.A. en las Categorías **A1+(arg)** y **AA-(arg)** con Perspectiva **Negativa**, respectivamente.

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 de Banco de San Juan considera el rol que desempeña como agente financiero de la provincia de San Juan y de las provincias de Santa Cruz, Santa Fe y Entre Ríos a través de sus controladas y el favorable desempeño que registra la entidad –consolidada– que se refleja en su capacidad de generación de utilidades, elevada liquidez y la buena calidad de su cartera.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco de San Juan S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/19 FIX revisó a Negativa la Perspectiva del sistema financiero dados el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se reflejaría en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en sus inversiones por la caída en las valuaciones de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

Nuestro análisis se basa en los estados contables auditados al 31.12.2018, con revisión de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, quienes manifiestan que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad y los respectivos resultados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo y sus equivalentes correspondientes a la fecha del análisis, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros condensados al 30.09.19, con revisión limitada de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, quienes manifiestan que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados contables de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter público:

- Balance General auditado (último 31.12.2018). Disponibles en www.bcra.gov.ar
- Estados financieros consolidados (Último al 30.09.2019). Disponibles en www.bcra.gov.ar

Anexo III

Glosario

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.

Market Share: Participación de mercado.

Spread: Diferencia.

YTD – Year to date: Acumulado anual.

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 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 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 disseminación 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.