

## Banco de San Juan S.A.

### Informe Integral

#### 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. Las entidades que conforman el Grupo son líderes en depósitos y préstamos en sus provincias de origen. El Grupo (GBSJ) proyecta continuar incrementando su asistencia a la banca de individuos (mayormente con descuento de haberes) y al segmento empresas otorgando créditos a los principales sectores de la economía regional y sus respectivas 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:** BSJ (consolidado) registra niveles de rentabilidad, (ROA de 4,1%, ROE 36,5% a sep'16), por encima de la media de bancos privados (ROA de 3,9%, ROE de 30,7%), sustentados en los resultados netos por intereses y su cartera de títulos públicos. No obstante, el resultado de la entidad se vio presionado por una caída en su margen neto de intermediación, derivado de un crecimiento en su costo de fondeo. La calificadora estima que los indicadores de retorno se mantendrán relativamente estables dentro del proceso de estabilización económica del país.

**Adecuada capitalización:** A sep'16, el nivel de PN/activos de BSJ ascendía a 10,9% mostrando un deterioro en este indicador y ubicándose por debajo del promedio de bancos privados (11,9% a sep'16), en tanto el capital justado representaba 14% de los activos ponderados por riesgo. En este contexto, la entidad posee adecuados niveles de capitalización producto de la favorable evolución de sus resultados, a través de los cuales logró robustecer su capital aún posterior a la contabilización de dividendos a distribuir (\$1.550 mill de pesos).

**Muy buena calidad de activos:** La calidad de la cartera es muy buena y la morosidad se ubica levemente por encima de ejercicios anteriores (1,4% a sep'16), aunque debajo de la media para bancos privados (1,9% a sep'16). La cobertura con provisiones es adecuada y en torno al 128,6% de préstamos irregulares. La calificadora estima que la calidad de sus financiaciones se mantendrá en buenos niveles debido a la participación de préstamos con descuento de haberes en su cartera y a la diversificación geográfica que presenta el grupo.

**Buena liquidez:** El fondeo del banco se deriva fundamentalmente de los depósitos, de los cuales el 30,9% del total provenía del sector público como resultado del rol que desempeñan las entidades como agentes financieros de sus respectivas provincias. Por otro lado, las disponibilidades y los títulos públicos representan el 45,8% del total de los depósitos. En este contexto, los holgados índices de liquidez se explican por la importante participación de activos de fácil realización en su balance (las Lebac's representan el 19,7% del activo).

#### Sensibilidad de la Calificación

**Deterioro de su nivel de capitalización o su desempeño:** Un sostenido incremento de sus niveles de apalancamiento y/o un deterioro severo en el desempeño de la entidad, que reduzca sustancialmente sus niveles de liquidez, podrían generar presiones a las calificaciones del banco.

**Capitalización y diversificación de productos:** La diversificación de productos ofrecidos por el banco, una mayor estrategia de regionalización, junto con niveles de capitalización confortables y sostenidos podría generar la suba de calificación del banco.

#### Calificaciones

##### Nacional

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

##### Perspectiva

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

#### Resumen Financiero

Millones	30/09/2016	30/09/2015
Activos USD	4.570,4	5.607,9
Activos (Pesos)	69.759,3	52.821,8
Patrimonio Neto (Pesos)	7.598,3	6.381,6
Resultado Neto (Pesos)	2.033,2	1.453,3
ROA (%)	4,1	4,1
ROE (%)	36,5	34,2
PN/Activos (%)	10,9	12,1

TC de Referencia del BCRA: 30/09/16:15.2633 y 30/09/15:9,4192

#### Criterios relacionados:

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

#### Analistas

Analista Principal  
Matías Pisani  
Analista  
(+5411) 5235 - 8131  
[matias.pisani@fixscr.com](mailto:matias.pisani@fixscr.com)

Analista secundario  
Gustavo Avila  
Director  
(+5411) 5235 - 8100  
[Gustavo.avila@fixscr.com](mailto:Gustavo.avila@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
(+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

## 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 vence en noviembre de 2017. A sep'16, el BSJ y sus controladas tienen, en conjunto, más de 1.7 millones de clientes, dentro de las cuales 40 mil son empresas. 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 espera salir, en los próximos meses, 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.

Actualmente el Grupo ocupa el puesto 6 en activos y en depósitos entre los bancos privados, alcanzando una participación del 3,4% y 3,7% respectivamente, mientras que el market share en el total de las provincias donde opera como agente financiero concentra el 29,8% de los préstamos privados y el 28,9% de los depósitos. Asimismo, dentro de la Provincia de San Juan la participación en préstamos alcanza aproximadamente al 42%, a la vez que concentran el 36,2% de los depósitos privados de la provincia.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Durante los primeros nueve meses de la actual gestión, el Banco Central fue progresivamente desarticulando las regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios. En agosto fueron derogadas las últimas normas con las que la anterior

administración había instrumentado las restricciones cambiarias previamente vigentes. La nueva normativa derivó en la simplificación de la operatoria en el mercado de cambios y en la reducción de costos operativos para todos los participantes, a la vez que quitó incentivos para canalizar operaciones cambiarias por vías alternativas al mercado único y libre de cambios.

Asimismo, la extensión del plazo de liquidación de las exportaciones de 1 a 5 años recientemente aprobada, permitirá a los exportadores argentinos prefinanciar sus exportaciones en el sistema financiero local y otorgar financiamiento a sus clientes del exterior, favoreciendo su posicionamiento en el comercio internacional. Se estima que esta medida fortalecerá la tendencia creciente que el stock de préstamos en moneda extranjera al sector privado ha registrado durante 2016 que, si bien sigue exhibiendo escasa ponderación con relación al total de financiaciones, se incrementó un 219.3%, desde USD 2.856 millones al 11/12/2015 a USD 9.120 millones al nov'16.

Con relación a las regulaciones que introducían rigideces a la operatoria de las entidades financieras, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización de comisiones financieras hasta su total liberación a partir de septiembre de 2016.

En el marco de la inclusión financiera, la Autoridad Monetaria efectuó importantes avances tendientes a facilitar el acceso a los servicios financieros y la migración de clientes entre entidades, promover la competencia y agilizar el funcionamiento del sistema. La simplificación de requisitos para la apertura de cajas de ahorro, la posibilidad del empleado de elegir el banco en que se depositen sus haberes, la compensación de certificados de plazo fijo entre entidades y los requisitos de transparencia de los valores que cobran los bancos a sus clientes por sus servicios son algunos ejemplos.

Con respecto a su objetivo fundamental de preservar el valor de la moneda, el Banco Central se focalizó en las acciones de política monetaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo en un principio niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

A septiembre 2016 la tasa de crecimiento interanual de los préstamos del sector privado fue del 31.4%. En este sentido, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la tasa de inflación. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es hoy baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Se estima que a partir de 2017 las entidades

financieras enfrentarán un escenario más competitivo con menores márgenes de rentabilidad en el que el desafío será incrementar su volumen de operaciones y mejorar sus indicadores de eficiencia.

## Desempeño de la entidad

### Buen desempeño histórico

(%)	Sep´16	2015	Sep´15	2014	2013
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,60	9,40	9,21	7,26	7,52
Gastos de Administración / Total de Ingresos	53,35	55,66	54,96	55,68	58,37
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,09	4,52	4,28	4,10	3,79
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	36,46	34,21	34,20	32,90	32,60
Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,08	4,09	4,05	3,69	3,34

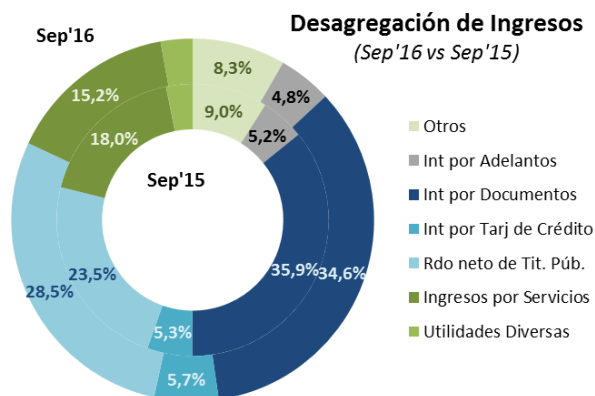
**Fuente:** FIX con base en Banco de San Juan S.A

Históricamente el Grupo BSJ ha registrado un buen desempeño además de una favorable evolución en sus utilidades, especialmente durante los últimos años. A sep´16, el banco mantuvo buenos indicadores de rentabilidad (ROA 4.1% vs 4,1% a sep´15), en un contexto de caída de la demanda crediticia. Si bien el BSJ registró una pequeña caída en el margen financiero (7,62% de activos rentables promedio vs 9,2% sep´15), la rentabilidad se mantuvo a partir de mayores ingresos provenientes de su cartera de títulos (96,4% constituyen Lebac). En ese sentido la participación de títulos en los resultados del banco registró un incremento interanual de 5 puntos porcentuales (p.p.).

La calificadora considera que en el corto plazo el desempeño del banco seguirá siendo adecuado, no obstante, estima que sus retornos, al igual que los del resto del sistema financiero, podrían verse afectados frente a un escenario de reducción del spread, niveles de inflación aun elevados y el gradual aumento de la irregularidad de las carteras en el sistema financiero.

Por otro lado, la entidad registra una adecuada generación en su flujo de ingresos. A sep´16, el margen neto de intereses constituye el ingreso principal (representan el 53,4% de los ingresos totales), seguido de los resultados por la cartera de títulos (28,5%), los ingresos netos por servicios (15,2%) y en otros ingresos (2,8%).

Asimismo, la caída observada en el margen financiero (1,6 p.p. respecto a sep´15) se explica fundamentalmente por el aumento en el costo de fondeo – producto de un incremento en la participación de depósitos a plazo en sus depósitos totales (+4,2 p.p. respecto a sep´15) y agravado por el 70% de depósitos del sector público en colocaciones a plazo. Cabe aclarar que la principal fuente de fondeo del Grupo consiste en depósitos privados. En ese sentido, los intereses pagados por depósitos representaron el 21% de los depósitos totales – marcando un aumento de 4,5 p.p., frente al incremento de los intereses por financiaciones sobre financiaciones totales de 3,3 p.p.



No obstante, a sep'16, el resultado generado por su cartera de títulos (principalmente Lebacs) incrementó su participación respecto del total de ingresos y registró un crecimiento interanual del 81,7%. Esta situación se debió a la política establecida por el banco de alocar los excedentes de liquidez en activos del sector público (Lebacs) y por el incremento de las tasas de estos instrumentos, lo cual las convirtió en una oportunidad de inversión con buen rendimiento y bajo/nulo riesgo.

La calificadoradora estima que en el corto plazo el flujo de intereses del banco podría mantenerse estable, en parte por el crecimiento esperado de la cartera de préstamos para el año próximo, el bajo costo del fondeo que mantienen las entidades que consolidan con BSJ junto con el proyectado incremento de los depósitos vista. Asimismo, el achicamiento del spread podría generar presiones sobre el margen financiero y, en consecuencia, el flujo de intereses del Grupo.

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 53.4% del total de ingresos (vs 55%, a sep'15). Esta mejora se explica, en parte, por políticas que llevó adelante el grupo tales como el retiro de dinero desde cuentas a la vista en locales comerciales y programas de incentivos para la compras con débito automático. A su vez, cabe mencionar que los últimos ejercicios el GBSJ ha desarrollado ampliamente sus medios automáticos (alcanzando cerca del 75% en el otorgamiento de préstamos personales vía cajeros automáticos), situación 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 micrositio en el que se califica al usuario para facilitar el proceso de otorgamiento de financiaciones.

FIX espera que los gastos continúen aumentando de la mano del ascenso del nivel de actividad y de la inflación, aunque estima que la eficiencia del banco se mantenga en niveles adecuados, en parte favorecida por las mejoras implementadas en relación a sus avances en canales automáticos.

## 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.

En ese sentido, tal como se mencionó previamente, el BSJ lanzó un sitio 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 le permite conocer al usuario con un plazo de 48 horas si es sujeto de crédito.

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.

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

<b>Muy buena calidad de activos</b>					
<b>(%)</b>	<b>Sep´16</b>	<b>2015</b>	<b>Sep´15</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Crecimiento de los Préstamos Brutos (Ytd) *	21,92	35,47	34,77	32,57	36,08
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,38	1,19	0,99	1,20	1,17
Previsiones / Total de Financiaciones	1,77	1,65	1,54	1,63	1,66
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,01)	(2,11)	(2,74)	(2,11)	(2,62)
Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,74	1,48	1,66	1,59	1,60

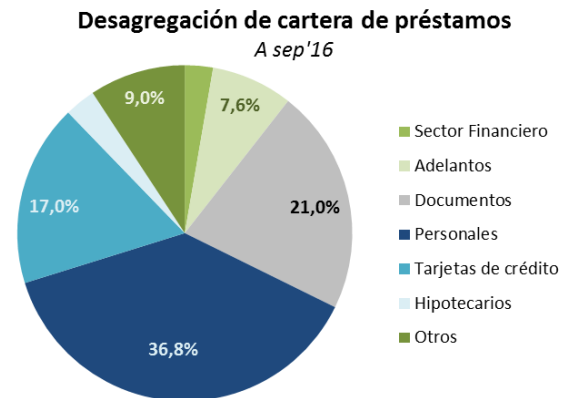
\*Ytd: Year-to-date

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

A sep´16, los préstamos otorgados al sector privado constituyen el principal activo del GBSJ, con una participación del 51,9%. 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 60,7% por cartera de consumo y en un 39,3% por cartera comercial. Si bien, en el último año, la cartera de consumo aumentó – en detrimento de la cartera comercial – estas participaciones se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.

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 este contexto, y en una coyuntura de desaceleración de demanda crediticia, la entidad logró un crecimiento del 21,9% en sus préstamos brutos (medido respecto de dic'15), alcanzando un nivel superior al observado en los bancos privados (19,5% ytd) para el mismo período. Según lo informado por el grupo, para 2017 prevé alcanzar una expansión crediticia similar o superior a la variación de precios, que el grupo proyecta en torno al 20%.



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'16, la cartera irregular representaba cerca del 1,4% del total de financiaciones. So bien, se observa un incremento interanual (1,3%, a sep'14), la mora se encuentra muy por debajo del sistema financiero (1,9%). Asimismo, la cobertura con provisiones se considera adecuada – aunque es algo inferior al nivel observado para el mismo período del ejercicio anterior (128,6% a sep'16 vs 154,8% a sep'15) –, lo que limita la exposición del Patrimonio Neto al riesgo de crédito (-2,01%).

La calificadora estima probable que se observe un gradual deterioro en las carteras de las entidades en general para 2016 de la mano con la evolución del contexto económico, aunque en el corto plazo no prevé un salto significativo en los niveles de irregularidad del Grupo BSJ.

Por otro lado, la exposición del BSJ al sector público del Grupo es reducida. A sep'16, la misma representaba el 24,6% del activo, aunque la mayor proporción (95,9%) corresponde a instrumentos del BCRA (Lebacs), considerados activos de bajo riesgo. De no considerarse éstos últimos, la exposición alcanzaría el 1% de total de activos y 3,2% del patrimonio.

### Riesgo de mercado

A sep'16, el 95,9% de la cartera de títulos del BSJ está compuesta por instrumentos emitidos por el BCRA (Lebacs), con vencimientos en el corto plazo. Al respecto, la entidad exhibió un sensible crecimiento en la tenencia de estos activos respecto de la evolución observada el ejercicio previo a partir del rendimiento que ofrecen estos instrumentos respecto del riesgo inherente en ellos. No obstante, dichos instrumentos continúan mostrando la mayor participación en el portafolio de las inversiones.

La entidad registra un calce de monedas razonable, por lo que el riesgo de tipo de cambio es relativamente acotado. A sep'16, BSJ tiene una posición neta activa equivalente a un 2,6% del Patrimonio Neto. El banco cuenta con una baja exposición al riesgo de tasa por el corto plazo de sus activos y pasivos, el adecuado spread que registra y el bajo costo de sus pasivos.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

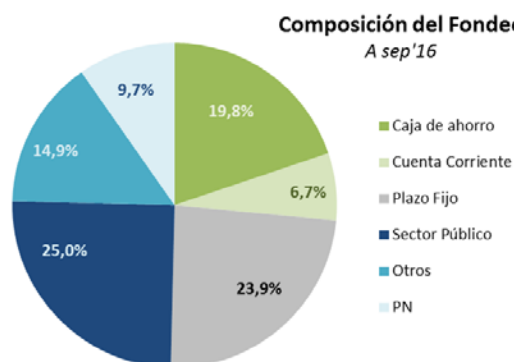
#### Adecuada estructura de Fondeo y Holgada Liquidez

(%)	Sep'16	2015	Sep'15	2014	2013
Préstamos / Depósitos de Clientes	103,09	110,40	122,60	117,24	115,28
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1022,81	1178,98	175,62	218,69	570,68
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	59,26	56,35	54,66	52,18	52,77

**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'16, los mismos exhiben un crecimiento interanual del 32% y representan el 79,4% del activo consolidado. En tanto, a la fecha de revisión, el 30,9% del total provenía del sector público como resultado del rol que desempeñan las entidades como agentes financieros de sus respectivas provincias.

Respecto de los depósitos del sector privado, el Grupo incrementó su cartera en un 22,2%, nivel superior al observado en los bancos privados a sep'16 (16,2% interanual), como resultado de las acciones implementadas durante el presente ejercicio para aumentar sus captaciones.



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'16, BSJ consolidado cuenta con recursos líquidos (incluyendo: disponibilidades + Lebacs + financiaciones de corto plazo al sector financiero) que representan el 45,8% de los depósitos a nivel consolidado.

### Capital

#### Adecuada capitalización

(%)	Sep'16	2015	Sep'15	2014
Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,96	15,32	13,71	14,55
Capital tangible / Activos tangibles	10,71	12,04	11,82	11,65
Ratio de capital regulatorio de nivel 1	13,15	14,45	12,95	13,81
Patrimonio Neto / Activos	10,89	12,26	12,08	11,88
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	35,78	28,94	30,45	27,53

**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 política de distribución de utilidades del Grupo. Por otro lado, los indicadores de solvencia han mejorado en los últimos ejercicios producto de la elevada



rentabilidad y la restricción al pago de dividendos. No obstante, con los cambios normativos sobre la distribución de dividendos, que eliminan restricciones, generaría – dada la política del grupo – presiones sobre el nivel de capitalización de la entidad.

A sep'16, la relación de PN/Activos alcanzó el 10,9% (bancos privados: 11,9%) y el indicador de capital ajustado ascendía a 14% de los activos ponderados por riesgo. Cabe mencionar que la entidad mantiene buenos niveles de capitalización producto de la favorable evolución de sus resultados, a través de los cuales logró robustecer su capital aún posterior a la contabilización de dividendos a distribuir (\$1.550 mill de pesos), estos últimos pendientes de aprobación por parte del BCRA.

## Anexo I

### Banco de San Juan S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	Bcra	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	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
1. Intereses por Financiaciones	7.702,3	18,55	7.556,2	17,21	5.324,9	16,04	4.773,4	13,79	3.085,7	11,71
2. Otros Intereses Cobrados	186,8	0,45	157,6	0,36	110,3	0,33	115,1	0,33	71,9	0,27
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>7.889,2</b>	<b>19,00</b>	<b>7.713,8</b>	<b>17,57</b>	<b>5.435,2</b>	<b>16,37</b>	<b>4.888,5</b>	<b>14,12</b>	<b>3.157,6</b>	<b>11,98</b>
5. Intereses por depósitos	4.855,1	11,69	3.818,1	8,70	2.633,6	7,93	2.593,3	7,49	1.358,2	5,16
6. Otros Intereses Pagados	49,8	0,12	55,3	0,13	38,7	0,12	33,2	0,10	15,8	0,06
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>4.904,9</b>	<b>11,81</b>	<b>3.873,4</b>	<b>8,82</b>	<b>2.672,3</b>	<b>8,05</b>	<b>2.626,5</b>	<b>7,59</b>	<b>1.374,0</b>	<b>5,22</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>2.984,3</b>	<b>7,19</b>	<b>3.840,4</b>	<b>8,75</b>	<b>2.762,9</b>	<b>8,32</b>	<b>2.262,0</b>	<b>6,53</b>	<b>1.783,6</b>	<b>6,77</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	4.334,4	10,44	3.173,5	7,23	2.385,8	7,19	2.489,0	7,19	1.245,7	4,73
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	1.230,4	2,96	1.543,6	3,52	1.120,0	3,37	1.278,8	3,69	1.107,8	4,20
14. Otros Ingresos Operacionales	-435,2	-1,05	-266,6	-0,61	-210,4	-0,63	-182,1	-0,53	-77,4	-0,29
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>5.129,6</b>	<b>12,36</b>	<b>4.450,5</b>	<b>10,14</b>	<b>3.295,4</b>	<b>9,93</b>	<b>3.585,8</b>	<b>10,36</b>	<b>2.276,2</b>	<b>8,64</b>
16. Gastos de Personal	2.601,6	6,27	2.693,8	6,14	1.968,3	5,93	2.010,6	5,81	1.539,4	5,84
17. Otros Gastos Administrativos	1.727,6	4,16	1.920,7	4,37	1.361,4	4,10	1.245,8	3,60	830,3	3,15
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>4.329,2</b>	<b>10,43</b>	<b>4.614,5</b>	<b>10,51</b>	<b>3.329,7</b>	<b>10,03</b>	<b>3.256,3</b>	<b>9,40</b>	<b>2.369,7</b>	<b>8,99</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	36,5	0,09	15,5	0,04	10,8	0,03	14,1	0,04	10,7	0,04
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>3.821,2</b>	<b>9,20</b>	<b>3.691,8</b>	<b>8,41</b>	<b>2.739,5</b>	<b>8,25</b>	<b>2.605,6</b>	<b>7,52</b>	<b>1.700,8</b>	<b>6,46</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	433,9	1,05	393,0	0,90	318,9	0,96	298,2	0,86	230,1	0,87
22. Cargos por Otras Previsiones	35,0	0,08	55,4	0,13	74,4	0,22	82,2	0,24	58,8	0,22
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>3.352,4</b>	<b>8,07</b>	<b>3.243,3</b>	<b>7,39</b>	<b>2.346,1</b>	<b>7,07</b>	<b>2.225,2</b>	<b>6,43</b>	<b>1.411,9</b>	<b>5,36</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	395,1	0,95	383,8	0,87	308,9	0,93	293,0	0,85	248,1	0,94
26. Egresos No Recurrentes	336,4	0,81	344,2	0,78	252,6	0,76	249,1	0,72	139,0	0,53
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>3.411,1</b>	<b>8,22</b>	<b>3.283,0</b>	<b>7,48</b>	<b>2.402,4</b>	<b>7,24</b>	<b>2.269,0</b>	<b>6,55</b>	<b>1.521,0</b>	<b>5,77</b>
30. Impuesto a las Ganancias	1.377,9	3,32	1.246,9	2,84	949,1	2,86	875,1	2,53	560,5	2,13
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>2.033,2</b>	<b>4,90</b>	<b>2.036,1</b>	<b>4,64</b>	<b>1.453,3</b>	<b>4,38</b>	<b>1.394,0</b>	<b>4,03</b>	<b>960,5</b>	<b>3,65</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>2.033,2</b>	<b>4,90</b>	<b>2.036,1</b>	<b>4,64</b>	<b>1.453,3</b>	<b>4,38</b>	<b>1.394,0</b>	<b>4,03</b>	<b>960,5</b>	<b>3,65</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	2.033,2	4,90	2.036,1	4,64	1.453,3	4,38	1.394,0	4,03	960,5	3,65
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco de San Juan S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014	
	9 meses	Como	Como	Como	9 meses	Como	Como	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>								
<b>A. Préstamos</b>								
1. Préstamos Hipotecarios	1.069,4	1,53	1.012,7	1,76	807,7	1,53	692,2	1,62
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	20.842,5	29,88	17.479,8	30,45	15.667,9	29,66	11.127,2	26,11
4. Préstamos Comerciales	10.599,1	15,19	9.521,7	16,59	10.574,2	20,02	8.432,9	19,79
5. Otros Préstamos	3.716,5	5,33	1.700,1	2,96	2.512,4	4,76	1.682,3	3,95
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	688,6	0,99	530,4	0,92	494,0	0,94	402,7	0,95
7. Préstamos Netos de Previsiones	<b>35.538,9</b>	<b>50,95</b>	<b>29.183,9</b>	<b>50,84</b>	<b>29.068,2</b>	<b>55,03</b>	<b>21.531,9</b>	<b>50,53</b>
8. Préstamos Brutos	<b>36.227,5</b>	<b>51,93</b>	<b>29.714,3</b>	<b>51,77</b>	<b>29.562,1</b>	<b>55,97</b>	<b>21.934,7</b>	<b>51,48</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	535,6	0,77	382,1	0,67	319,0	0,60	296,1	0,70
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>								
1. Depósitos en Bancos	975,7	1,40	514,2	0,90	604,8	1,14	497,9	1,17
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	13.814,3	19,80	9.647,8	16,81	10.365,0	19,62	8.443,1	19,81
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	269,1	0,39	617,7	1,08	438,8	0,83	191,7	0,45
6. Inversiones en Sociedades	145,1	0,21	114,7	0,20	59,0	0,11	54,0	0,13
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	<b>14.228,6</b>	<b>20,40</b>	<b>10.380,2</b>	<b>18,08</b>	<b>10.862,8</b>	<b>20,56</b>	<b>8.688,9</b>	<b>20,39</b>
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	4.612,0	6,61	3.827,5	6,67	3.724,1	7,05	3.907,3	9,17
13. Activos Rentables Totales	<b>55.355,1</b>	<b>79,35</b>	<b>43.905,8</b>	<b>76,49</b>	<b>44.259,9</b>	<b>83,79</b>	<b>34.625,9</b>	<b>81,26</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>								
1. Disponibilidades	11.433,1	16,39	10.846,0	18,90	6.128,4	11,60	6.132,2	14,39
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	155,3	0,22	129,0	0,22	87,1	0,16	78,1	0,18
4. Bienes de Uso	1.012,7	1,45	748,9	1,30	679,8	1,29	481,9	1,13
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,9	0,02
6. Otros Activos Intangibles	140,8	0,20	139,9	0,24	157,3	0,30	103,5	0,24
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.662,3	2,38	1.628,9	2,84	1.509,4	2,86	1.181,7	2,77
11. Total de Activos	<b>69.759,3</b>	<b>100,00</b>	<b>57.398,5</b>	<b>100,00</b>	<b>52.821,8</b>	<b>100,00</b>	<b>42.610,2</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>								
<b>D. Pasivos Onerosos</b>								
1. Cuenta Corriente	4.663,1	6,68	3.606,3	6,28	3.699,6	7,00	2.999,8	7,04
2. Caja de Ahorro	13.826,7	19,82	11.481,5	20,00	10.033,0	18,99	8.594,3	20,17
3. Plazo Fijo	16.653,4	23,87	11.826,7	20,60	10.381,0	19,65	7.114,4	16,70
4. Total de Depósitos de clientes	<b>35.143,2</b>	<b>50,38</b>	<b>26.914,5</b>	<b>46,89</b>	<b>24.113,6</b>	<b>45,65</b>	<b>18.708,4</b>	<b>43,91</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	95,4	0,14	43,6	0,08	344,4	0,65	227,7	0,53
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	20.159,4	28,90	17.682,2	30,81	17.505,5	33,14	14.620,2	34,31
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Cor	<b>55.397,9</b>	<b>79,41</b>	<b>44.640,4</b>	<b>77,77</b>	<b>41.963,5</b>	<b>79,44</b>	<b>33.556,2</b>	<b>78,75</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.094,7	1,57	1.276,8	2,22	692,9	1,31	776,6	1,82
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	<b>1.094,7</b>	<b>1,57</b>	<b>1.276,8</b>	<b>2,22</b>	<b>692,9</b>	<b>1,31</b>	<b>776,6</b>	<b>1,82</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.815,0	4,04	1.848,1	3,22	1.455,9	2,76	1.518,4	3,56
15. Total de Pasivos Onerosos	<b>59.307,6</b>	<b>85,02</b>	<b>47.765,2</b>	<b>83,22</b>	<b>44.112,3</b>	<b>83,51</b>	<b>35.851,3</b>	<b>84,14</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	123,9	0,18	107,0	0,19	136,5	0,26	86,3	0,20
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	2.729,4	3,91	2.491,7	4,34	2.191,4	4,15	1.608,9	3,78
10. Total de Pasivos	<b>62.161,0</b>	<b>89,11</b>	<b>50.363,9</b>	<b>87,74</b>	<b>46.440,2</b>	<b>87,92</b>	<b>37.546,5</b>	<b>88,12</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>								
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>								
1. Patrimonio Neto	6.778,4	9,72	6.295,2	10,97	5.712,5	10,81	4.524,1	10,62
2. Participación de Terceros	819,9	1,18	739,3	1,29	669,2	1,27	539,6	1,27
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	<b>7.598,3</b>	<b>10,89</b>	<b>7.034,6</b>	<b>12,26</b>	<b>6.381,6</b>	<b>12,08</b>	<b>5.063,7</b>	<b>11,88</b>
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	<b>69.759,3</b>	<b>100,00</b>	<b>57.398,5</b>	<b>100,00</b>	<b>52.821,8</b>	<b>100,00</b>	<b>42.610,2</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	7.457,5	10,69	6.894,6	12,01	6.224,4	11,78	4.953,3	11,62
9. Memo: Capital Elegible	7457,5	10,69	6894,623	12,01	6224,353	11,78	4953,298	11,62

## Banco de San Juan S.A.

### Ratios

	30 sep 2016	31 dic 2015	30 sep 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,84	28,46	27,57	25,49	21,42
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	21,00	16,99	16,49	15,97	10,66
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	20,08	18,87	18,12	15,69	13,31
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,67	9,28	8,88	8,20	5,53
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,60	9,40	9,21	7,26	7,52
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,49	8,44	8,15	6,30	6,55
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,60	9,40	9,21	7,26	7,52
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	63,22	53,68	54,39	61,32	56,07
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	53,35	55,66	54,96	55,68	58,37
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,69	9,26	9,28	8,63	8,23
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	68,53	62,02	64,46	61,50	57,73
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,67	7,41	7,64	6,90	5,91
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,27	12,15	14,36	14,60	16,99
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	60,12	54,49	55,20	52,52	47,93
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,73	6,51	6,54	5,89	4,90
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	40,40	37,98	39,51	38,56	36,85
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,56	8,20	8,07	7,65	6,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,39	7,21	6,91	6,54	5,58
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	36,46	34,21	34,20	32,90	32,60
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,08	4,09	4,05	3,69	3,34
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	36,46	34,21	34,20	32,90	32,60
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,08	4,09	4,05	3,69	3,34
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,09	4,52	4,28	4,10	3,79
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,09	4,52	4,28	4,10	3,79
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,96	15,32	13,71	14,55	13,59
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,71	12,04	11,82	11,65	10,82
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,2	14,4	13,0	13,8	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,0	15,3	13,6	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,89	12,26	12,08	11,88	11,07
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	35,78	28,94	30,45	27,53	27,19
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	21,54	34,71	23,97	33,56	34,18
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	21,92	35,47	34,77	32,57	36,08
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,38	1,19	0,99	1,20	1,17
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,77	1,65	1,54	1,63	1,66
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	128,57	138,83	154,83	136,00	142,09
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,01)	(2,11)	(2,74)	(2,11)	(2,62)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,74	1,48	1,66	1,59	1,60
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,29	0,34	0,28	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,77	1,59	1,26	1,51	1,40
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	103,09	110,40	122,60	117,24	115,28
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.022,81	1.178,98	175,62	218,69	570,68
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	59,26	56,35	54,66	52,18	52,77

## 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 23 de diciembre de 2016, 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 **Estable**, 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 muy buena calidad de su cartera.

Nuestro análisis se basa en los estados contables auditados al 31.12.2015, con revisión 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.

Adicionalmente se han considerado los estados contables al 30.09.16, 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 acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A.

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

## Fuentes de información

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

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

- Balance General auditado (último 31.12.2015). Disponibles en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Estados contables trimestrales (Último al 30.09.2016). Disponibles en [www.bcra.gov.ar](http://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 diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.