

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: La entidad registra buenos niveles de rentabilidad aunque inferiores a los exhibidos en sep'16, (ROA: 3.3% sep'17 vs 4.1% sep'16, ROE: 33.8% sep'17 vs 36.5% a sep'16), lo que lo ubican en línea con la media de bancos privados (ROA de 3.2%, ROE de 26.8%). Si bien a sep'17 la entidad registra un mayor ingreso neto por intereses por financiaciones, la reducción de tasas que tuvo la economía a partir del segundo semestre de 2016 provocó una caída en el resultado por títulos de la entidad (-18.4% respecto sep'16).

Adecuada capitalización: Los niveles de capitalización de la entidad se vieron afectados por la distribución de dividendos en efectivo dispuesta por la Asamblea General por \$1.200mill correspondiente al ejercicio 2016, lo que representa el 44.8% del resultado neto. Esto genera una merma en el ratio PN/Activos que se ubica en 10.2%, menor a la media de los bancos privados (12.8% sep'17) y por debajo del registrado un año atrás (11.0% a sep'16). 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 GSJ aportó \$525mill., lo que supone una exposición al patrimonio (del banco consolidado) de 5.5%. FIX monitoreará su evolución.

Muy buena calidad de activos: La calidad de la cartera registra un leve deterioro respecto de sep'16 (1.7% a sep'17 vs 1.4% a sep'16), aunque continúa siendo buena. Asimismo, la cobertura con provisiones es adecuada en torno al 115.9% de préstamos irregulares y ajustada en función del total de la cartera (1.9%). La calificadoradora 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, con una importante participación del sector público (34.6% a sep'17) como resultado del rol que desempeñan las entidades como agentes financieros de sus respectivas provincias. Debido a la fuerte participación de las Lebac en el activo (21.8%) la entidad registra holgados niveles de liquidez. La liquidez (Disponibilidades más Lebac) representa el 46.2% del total de los depósitos.

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)	5.375,0	4.570,4
Activos (Pesos)	93.085,9	69.759,3
Patrimonio Neto (Pesos)	9.464,0	7.598,3
Resultado Neto (Pesos)	2.229,1	2.033,2
ROA (%)	3,3	4,1
ROE (%)	33,8	36,5
PN/Activos (%)	10,2	10,9

TC de Referencia del BCRA: 30/09/17:17.3183 y 30/09/16:15.2633

Criterios relacionados:

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

Analistas

Analista Principal
Gustavo Avila
Director
(+5411) 5235 - 8100
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario
Renata Barlaro
Analista
(+5411) 5235 - 8100
renata.barlaro@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
(+5411) 5235 - 8100
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 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 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.

A jun'17, el Grupo ocupa el puesto 6 en activos y en depósitos entre los bancos privados, alcanzando una participación del 3,6% y 3,7% respectivamente. Asimismo, dentro de la Provincia de San Juan la participación en préstamos alcanza aproximadamente al 45.7%, a la vez que concentran el 35.0% de los depósitos privados de la provincia.

Desempeño

Entorno Operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de ese año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema

financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

A partir del último trimestre de 2016 se observa una gradual recuperación de la actividad económica que impulsó la demanda crediticia. Para el resto de 2017 y para 2018, FIX estima que la misma tendencia continuará, condicionada tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Desempeño de la entidad

Buen desempeño histórico

(%)	Sep'17	2016	Sep'16	2015	2014
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9.54	8.26	7.60	9.40	7.26
Gastos de Administración / Total de Ingresos	56.22	55.59	53.35	55.66	55.68
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	4.30	6.61	5.09	4.52	4.10
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	33.76	35.15	36.46	34.21	32.90
Resultado Neto / Activos (Promedio)	3.35	3.92	4.08	4.09	3.69

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'17, los indicadores de rentabilidad del banco registraron un deterioro respecto al año previo (ROA de 3.6% a sep'17 vs 4.1% a sep'16, ROE de 33.8% a sep'17 vs 36.5% a sep'16), debido al menor rendimiento registrado por las Lebacs durante el último año. En este sentido, la participación de títulos en los resultados del banco cayó a 21% de los ingresos totales desde 28% a sep'16. Aun así, sigue comparándose favorablemente con la media de bancos privados (ROA 3.2% y ROE 26.8% a sep'17).

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'17, el margen neto de intereses constituye el ingreso principal (representan el 52% de los ingresos totales), seguido de los resultados por la cartera de títulos (37%) y los ingresos netos por servicios (11%).

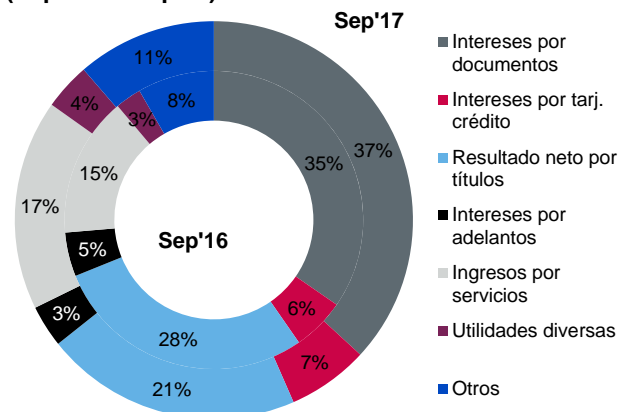
Dado que la tasa activa descendió menos que la tasa pasiva, el margen neto por intereses registró un aumento de 68.3% respecto a sep'16, y representa 9.1% de los activos rentables (vs. 7.2% a sep'16). Cabe aclarar que la principal fuente de fondeo del Grupo consiste en depósitos privados. En ese sentido, los intereses pagados por depósitos representaron el 12.8% de los depósitos totales – marcando un descenso de 8.2 p.p. desde sep'16, frente a una baja de los intereses por financiaciones sobre financiaciones totales de 3,1 p.p.

No obstante, a sep'17, el resultado generado por su cartera de títulos (principalmente Lebacs) disminuyó su participación respecto del total de ingresos, y registró una caída de 18.4%, aunque registraron un aumento de participación en los activos de la entidad (22.0% de los activos a sep'17 frente 19.8% a sep'16). 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 la merma del rendimiento de estos instrumentos en el último año.

La calificadora 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 56.2% del total de ingresos, incrementándose frente a sep'16 cuando representaban 53.4%. Sin embargo, en relación con los activos del banco, representan el 8.1%, disminuyendo desde 8.7% a sep'16. Cabe mencionar que en 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

Desagregación de los ingresos (Sep'17 vs Sep'16)



el BSJ lanzó un microsítio 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

Muy buena calidad de activos

(%)	Sep'17	2016	Sep'16	2015	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos (Ytd) *	22.15	31.20	21.92	35.47	32.57
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1.65	1.40	1.38	1.19	1.20
Previsiones / Total de Financiaciones	1.91	1.79	1.77	1.65	1.63
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1.39)	(1.96)	(2.01)	(2.11)	(2.11)
Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1.98	1.63	1.74	1.48	1.59

*Ytd: Year-to-date

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

A sep'17, los préstamos otorgados al sector privado constituyen el principal activo del GBSJ, constituyendo casi la totalidad de sus préstamos a nivel consolidado (98.7%). 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.

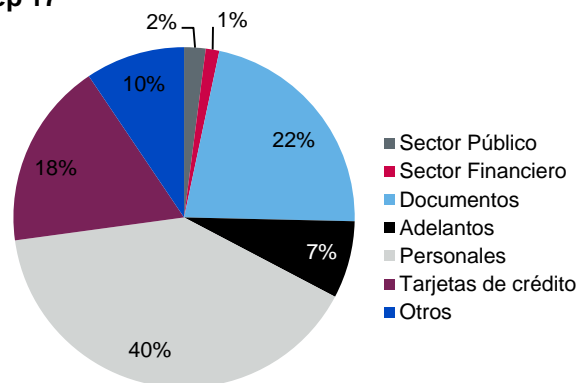
A la fecha de análisis la cartera de préstamos del GBSJ se encuentra compuesta de la siguiente manera: en un 70.6% por cartera de consumo y en un 29.4% por cartera comercial, manteniéndose estable respecto a las participaciones del año anterior.

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. La entidad logró un crecimiento del 22.2% en sus préstamos brutos (medido respecto de dic'16), levemente por debajo del nivel observado en los bancos privados (28.9% ytd) para el mismo período.

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'17, la cartera irregular representaba cerca del 1.7% del total de financiaciones. Si bien, se observa un incremento interanual (1.4%, a sep'16), la mora se encuentra en línea con la media del sistema financiero. Asimismo, la cobertura con provisiones se considera adecuada – aunque es algo inferior al nivel observado para el mismo período del ejercicio anterior (115.9% a sep'17 vs 128.6% a sep'16) –, lo que limita la exposición del Patrimonio Neto al riesgo de crédito (-1.4%).

La calificadora estima probable que se observe un gradual deterioro en las carteras de las entidades 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.

Cartera de préstamos Sep'17



Por otro lado, la exposición del Grupo al sector público es reducida. A sep'17, la misma representaba el 25.0% del activo, aunque la mayor proporción (87.1%) corresponde a instrumentos del BCRA (Lebacs), considerados activos de bajo riesgo. De no considerarse éstos últimos, la exposición alcanzaría el 3.2% de 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 GSJ aportó \$525mill., lo que supone una exposición al patrimonio (del banco consolidado) de 5.5%. FIX monitoreará su evolución.

Riesgo de mercado

A sep'17, el 97.6% de la cartera de títulos del BSJ consolidado está compuesta por instrumentos emitidos por el BCRA (Lebacs). Al respecto, la entidad exhibió un sensible crecimiento en la tenencia de estos activos respecto al ejercicio previo (+48.5%) a pesar de la merma en su rendimiento.

Descalce de plazos - Banco de San Juan S.A. (Sep'17)

	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	más de 1 año
Activos					
Disponibilidades	15.026.770				
Activos líquidos (disponibilidades + lebacs + tit. publ. a valor mercado)	35.772.695				
Financiaciones al Sector Financiero	125.543	57.985	80.775	119.509	112.371
Financiaciones al Sector Priv. No Financiero y residentes en el exterior	13.407.756	3.720.808	4.462.905	5.873.786	18.034.045
Otros activos	6.208.892	324.837	322.817	544.850	3.374.216
	70.541.657	4.103.630	4.866.496	6.538.144	21.520.632
Pasivos					
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	más de 1 año
Depósitos	66.697.638	8.995.559	680.688	32.148	489
Otras Obligaciones por Intermediación financiera	4.584.195	-	-	48	-
	71.281.833	8.995.559	680.688	32.196	489
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años
Descalce por tramo	- 740.176	- 4.891.929	- 4.185.808	- 6.505.948	- 21.520.144
Descalce acumulado	- 740.176	- 5.632.105	- 1.446.297	- 5.059.651	- 26.579.795

Fuente: Banco de San Juan S.A.

La entidad exhibe una buena apertura de plazos de sus financiaciones, cerca de 20.0% son a más de 365 días. Sin embargo, no sucede lo mismo con sus obligaciones. Un 99.1% de las mismas se concentra en un plazo menor a los 90 días. Asimismo, el riesgo de liquidez se ve mitigado por el hecho de que gran parte de sus depósitos corresponden al sector público, debido a su rol de agente financiero, los cuales tienen en contrapartida Lebacs.

El riesgo de tasa es bajo, dado que cerca del 96.1% de las obligaciones del GBSJ se encuentra pactado a tasa fija (incluye aquellas denominadas en dólares) o no posee rendimiento, situación que –junto al adecuado spread y la elevada proporción de cartera activa a corto plazo (29.5% de las financiaciones al SPNF tiene vencimiento menor a 30 días) que registra el banco- le permite ajustar sus tasas ante volatilidades del mercado.

Fuentes de fondos y capital

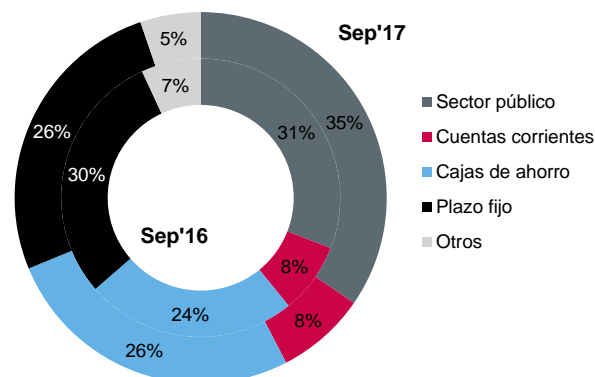
Fondeo y liquidez

Adecuada estructura de Fondeo y Holgada Liquidez					
(%)	Sep'17	2016	Sep'16	2015	2014
Préstamos / Depósitos de Clientes	103.62	99.94	103.09	110.40	117.24
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	493.51	334.83	1022.81	1178.98	218.69
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	57.24	61.20	59.26	56.35	52.18

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'17, los mismos exhiben un crecimiento interanual del 35.3% y representan el 82.1% del activo consolidado. En tanto, a la fecha de revisión, el 34.6% del total provenía del sector público como resultado del rol que desempeñan las entidades como agentes financieros de sus respectivas provincias.

Desagregación de los depósitos (Sep'17 vs Sep'16)



Respecto de los depósitos del sector privado, el Grupo incrementó su cartera en un 28.1%, nivel inferior al observado en los bancos privados a sep'17 (35.4% interanual).

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'17, BSJ consolidado cuenta con recursos líquidos (incluyendo: disponibilidades + Lebac) que representan el 46.2% de los depósitos a nivel consolidado.

Capital

Adecuada capitalización

(%)	Sep'17	2016	Sep'16	2015
Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13.43	20.12	13,96	15,32
Capital tangible / Activos tangibles	10.03	10.86	10.71	12.04
Ratio de capital regulatorio de nivel 1	12.06	18.50	13.15	14.45
Patrimonio Neto / Activos	10.17	11.04	10.89	12.26
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	31.49	17.82	35.78	28.94

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.

Los niveles de capitalización de la entidad se vieron afectados por la distribución de dividendos en efectivo dispuesta por la Asamblea General por \$1.200mill correspondiente al ejercicio 2016, lo que representa el 44.8% del resultado neto. Esto genera una merma en el ratio PN/Activos que se ubica en 10.2%, menor a la media de los bancos privados (12.8% sep'17) y por debajo del registrado un año atrás (11.0% a sep'16).

Anexo I

Banco de San Juan S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	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	8.926,9	16,09	10.447,4	17,88	7.702,3	18,55	7.556,2	17,21	4.773,4	13,79
2. Otros Intereses Cobrados	176,4	0,32	252,0	0,43	186,8	0,45	157,6	0,36	115,1	0,33
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	9.103,3	16,41	10.699,4	18,31	7.889,2	19,00	7.713,8	17,57	4.888,5	14,12
5. Intereses por depósitos	4.015,3	7,24	6.197,9	10,61	4.855,1	11,69	3.818,1	8,70	2.593,3	7,49
6. Otros Intereses Pagados	66,4	0,12	66,3	0,11	49,8	0,12	55,3	0,13	33,2	0,10
7. Total Intereses Pagados	4.081,7	7,36	6.264,2	10,72	4.904,9	11,81	3.873,4	8,82	2.626,5	7,59
8. Ingresos Netos por Intereses	5.021,6	9,05	4.435,2	7,59	2.984,3	7,19	3.840,4	8,75	2.262,0	6,53
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	3.536,9	6,38	5.438,5	9,31	4.334,4	10,44	3.173,5	7,23	2.489,0	7,19
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	1.121,3	2,02	1.618,6	2,77	1.230,4	2,96	1.543,6	3,52	1.278,8	3,69
14. Otros Ingresos Operacionales	-112,8	-0,20	-615,3	-1,05	-435,2	-1,05	-266,6	-0,61	-182,1	-0,53
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.545,3	8,19	6.441,8	11,03	5.129,6	12,36	4.450,5	10,14	3.585,8	10,36
16. Gastos de Personal	3.246,1	5,85	3.598,0	6,16	2.601,6	6,27	2.693,8	6,14	2.010,6	5,81
17. Otros Gastos Administrativos	2.132,3	3,84	2.448,4	4,19	1.727,6	4,16	1.920,7	4,37	1.245,8	3,60
18. Total Gastos de Administración	5.378,4	9,69	6.046,4	10,35	4.329,2	10,43	4.614,5	10,51	3.256,3	9,40
19. Resultado por participaciones - Operativos	56,9	0,10	36,6	0,06	36,5	0,09	15,5	0,04	14,1	0,04
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4.245,5	7,65	4.867,2	8,33	3.821,2	9,20	3.691,8	8,41	2.605,6	7,52
21. Cargos por Incobrabilidad	635,7	1,15	562,1	0,96	433,9	1,05	393,0	0,90	298,2	0,86
22. Cargos por Otras Previsiones	46,9	0,08	42,6	0,07	35,0	0,08	55,4	0,13	82,2	0,24
23. Resultado Operativo	3.563,0	6,42	4.262,6	7,30	3.352,4	8,07	3.243,3	7,39	2.225,2	6,43
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	589,2	1,06	499,5	0,86	395,1	0,95	383,8	0,87	293,0	0,85
26. Egresos No Recurrentes	407,6	0,73	468,5	0,80	336,4	0,81	344,2	0,78	249,1	0,72
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	3.744,6	6,75	4.293,5	7,35	3.411,1	8,22	3.283,0	7,48	2.269,0	6,55
30. Impuesto a las Ganancias	1.515,4	2,73	1.613,0	2,76	1.377,9	3,32	1.246,9	2,84	875,1	2,53
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	2.229,1	4,02	2.680,5	4,59	2.033,2	4,90	2.036,1	4,64	1.394,0	4,03
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	2.229,1	4,02	2.680,5	4,59	2.033,2	4,90	2.036,1	4,64	1.394,0	4,03
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	2.229,1	4,02	2.680,5	4,59	2.033,2	4,90	2.036,1	4,64	1.394,0	4,03
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	1.200,0	2,05	n.a.	-	1.550,0	3,53	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 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	1.157,1	1,24	1.093,5	1,45	1.069,4	1,53	1.012,7	1,76	692,2	1,62
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	28.355,7	30,46	23.036,6	30,61	20.842,5	29,88	17.479,8	30,45	11.127,2	26,11
4. Préstamos Comerciales	13.764,0	14,79	10.896,5	14,48	10.599,1	15,19	9.521,7	16,59	8.432,9	19,79
5. Otros Préstamos	4.344,9	4,67	3.958,8	5,26	3.716,5	5,33	1.700,1	2,96	1.682,3	3,95
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	954,9	1,03	740,6	0,98	688,6	0,99	530,4	0,92	402,7	0,95
7. Préstamos Netos de Previsiones	46.666,9	50,13	38.244,7	50,81	35.538,9	50,95	29.183,9	50,84	21.531,9	50,53
8. Préstamos Brutos	47.621,8	51,16	38.985,3	51,80	36.227,5	51,93	29.714,3	51,77	21.934,7	51,48
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	823,7	0,88	578,1	0,77	535,6	0,77	382,1	0,67	296,1	0,70
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	600,9	0,65	420,3	0,56	975,7	1,40	514,2	0,90	497,9	1,17
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	20.517,8	22,04	14.915,0	19,82	13.814,3	19,80	9.647,8	16,81	8.443,1	19,81
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	228,2	0,25	480,9	0,64	269,1	0,39	617,7	1,08	191,7	0,45
6. Inversiones en Sociedades	243,6	0,26	211,0	0,28	145,1	0,21	114,7	0,20	54,0	0,13
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	20.989,5	22,55	15.606,9	20,74	14.228,6	20,40	10.380,2	18,08	8.688,9	20,39
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	5.715,3	6,14	4.147,7	5,51	4.612,0	6,61	3.827,5	6,67	3.907,3	9,17
13. Activos Rentables Totales	73.972,7	79,47	58.419,5	77,62	55.355,1	79,35	43.905,8	76,49	34.625,9	81,26
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	15.026,8	16,14	13.296,4	17,67	11.433,1	16,39	10.846,0	18,90	6.132,2	14,39
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	187,8	0,20	146,2	0,19	155,3	0,22	129,0	0,22	78,1	0,18
4. Bienes de Uso	1.554,0	1,67	1.168,1	1,55	1.012,7	1,45	748,9	1,30	481,9	1,13
5. Llave de Negocio	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,9	0,02
6. Otros Activos Intangibles	145,4	0,16	149,9	0,20	140,8	0,20	139,9	0,24	103,5	0,24
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	2.199,3	2,36	2.086,5	2,77	1.662,3	2,38	1.628,9	2,84	1.181,7	2,77
11. Total de Activos	93.085,9	100,00	75.266,7	100,00	69.759,3	100,00	57.398,5	100,00	42.610,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	5.967,7	6,41	4.965,6	6,60	4.663,1	6,68	3.606,3	6,28	2.999,8	7,04
2. Caja de Ahorro	20.149,4	21,65	16.787,5	22,30	13.826,7	19,82	11.481,5	20,00	8.594,3	20,17
3. Plazo Fijo	19.842,7	21,32	17.257,3	22,93	16.653,4	23,87	11.826,7	20,60	7.114,4	16,70
4. Total de Depósitos de clientes	45.959,9	49,37	39.010,4	51,83	35.143,2	50,38	26.914,5	46,89	18.708,4	43,91
5. Préstamos de Entidades Financieras	121,8	0,13	121,9	0,16	95,4	0,14	43,6	0,08	227,7	0,53
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	30.023,1	32,25	21.005,3	27,91	20.159,4	28,90	17.682,2	30,81	14.620,2	34,31
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	76.104,7	81,76	60.137,6	79,90	55.397,9	79,41	44.640,4	77,77	33.556,2	78,75
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	372,7	0,40	1.345,5	1,79	1.094,7	1,57	1.276,8	2,22	776,6	1,82
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	372,7	0,40	1.345,5	1,79	1.094,7	1,57	1.276,8	2,22	776,6	1,82
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	3.821,6	4,11	2.259,4	3,00	2.815,0	4,04	1.848,1	3,22	1.518,4	3,56
15. Total de Pasivos Onerosos	80.299,0	86,26	63.742,4	84,69	59.307,6	85,02	47.765,2	83,22	35.851,3	84,14
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	143,4	0,15	125,2	0,17	123,9	0,18	107,0	0,19	86,3	0,20
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	3.179,5	3,42	3.093,0	4,11	2.729,4	3,91	2.491,7	4,34	1.608,9	3,78
10. Total de Pasivos	83.621,9	89,83	66.960,7	88,96	62.161,0	89,11	50.363,9	87,74	37.546,5	88,12
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	8.454,8	9,08	7.425,7	9,87	6.778,4	9,72	6.295,2	10,97	4.524,1	10,62
2. Participación de Terceros	1.009,1	1,08	880,3	1,17	819,9	1,18	739,3	1,29	539,6	1,27
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	9.464,0	10,17	8.306,0	11,04	7.598,3	10,89	7.034,6	12,26	5.063,7	11,88
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	93.085,9	100,00	75.266,7	100,00	69.759,3	100,00	57.398,5	100,00	42.610,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	9.318,6	10,01	8.156,1	10,84	7.457,5	10,69	6.894,6	12,01	4.953,3	11,62
9. Memo: Capital Elegible	9318,6	10,01	8156,102	10,84	7457,548	10,69	6894,623	12,01	4953,298	11,62

Banco de San Juan S.A.

Ratios

	30 sep 2017	31 dic 2016	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,76	30,34	30,84	28,46	25,49
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	12,76	19,05	21,00	16,99	15,97
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	17,30	19,92	20,08	18,87	15,69
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	7,12	10,86	11,67	9,28	8,20
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	9,54	8,26	7,60	9,40	7,26
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,33	7,21	6,49	8,44	6,30
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,54	8,26	7,60	9,40	7,26
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	47,51	59,22	63,22	53,68	61,32
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,22	55,59	53,35	55,66	55,68
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,07	8,85	8,69	9,26	8,63
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	64,29	63,83	68,53	62,02	61,50
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,37	7,12	7,67	7,41	6,90
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16,08	12,42	12,27	12,15	14,60
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	53,96	55,90	60,12	54,49	52,52
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,35	6,24	6,73	6,51	5,89
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	40,47	37,57	40,40	37,98	38,56
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,18	12,01	9,56	8,20	7,65
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,87	10,51	8,39	7,21	6,54
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	33,76	35,15	36,46	34,21	32,90
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,35	3,92	4,08	4,09	3,69
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	33,76	35,15	36,46	34,21	32,90
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,35	3,92	4,08	4,09	3,69
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	4,30	6,61	5,09	4,52	4,10
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,30	6,61	5,09	4,52	4,10
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,43	20,12	13,96	15,32	14,55
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,03	10,86	10,71	12,04	11,65
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,1	18,5	13,2	14,4	13,8
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,9	19,5	14,0	15,3	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,17	11,04	10,89	12,26	11,88
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	44,8	n.a.	76,1	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	44,8	n.a.	76,1	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	31,49	17,82	35,78	6,91	27,53
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	23,67	31,13	21,54	34,71	33,56
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	22,15	31,20	21,92	35,47	32,57
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,65	1,40	1,38	1,19	1,20
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,91	1,79	1,77	1,65	1,63
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	115,93	128,12	128,57	138,83	136,00
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,39)	(1,96)	(2,01)	(2,11)	(2,11)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,98	1,63	1,74	1,48	1,59
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,45	0,16	n.a.	0,29	0,28
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,02	1,75	1,77	1,59	1,51
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	103,62	99,94	103,09	110,40	117,24
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	493,51	344,83	1.022,81	1.178,98	218,69
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	57,24	61,20	59,26	56,35	52,18

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 20 de diciembre de 2017, 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 31.12.2016, 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 30.09.17, 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 31.12.2016). Disponibles en www.bcra.gov.ar
- Estados contables trimestrales (Último al 30.09.2017). 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.