

Banco de San Juan S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Millones	31/12/2015	31/12/2014
Activos (USD)*	4.413,6	4.982,5
Activos (Pesos)	57.398,5	42.610,2
Patrimonio Neto (Pesos)	7.034,6	5.063,7
Resultado Neto (Pesos)	2036,09	1.394,0
ROA (%)	4,1	3,7
ROE (%)	34,2	32,9
PN / Activos (%)	12,3	11,9

*Tipo de Cambio de Referencia BCRA
dic'15: \$13,005; a dic'14: \$8,552

Criterios relacionados:

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

Analistas

Analista Principal
María Fernanda López
Senior Director
5411- 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Analista secundario
Gustavo Avila
Director
5411 - 5235 - 8100
Gustavo.avila@fixscr.com

Perfil

Banco de San Juan S. A. (BSJ) se desempeña como agente financiero de la provincia de San Juan y de las provincias de Santa Cruz, Santa Fe y Entre Ríos a través de sus controladas. Las entidades que conforman el Grupo son líderes en depósitos y préstamos en sus provincias de origen. El Grupo 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

Perspectiva: la Perspectiva de la Calificación se revisó a Estable desde Negativa, debido al menor grado de intervención sobre el sistema financiero, que se materializó en las recientes medidas anunciadas por el BCRA: la eliminación de los límites impuestos a las tasas para algunas líneas de crédito y depósitos a plazo fijo, modificaciones en las líneas de financiamiento a la producción y la normalización del mercado cambiario, entre otras. La Calificadora estima que el 2016 será un año de transición, mientras que para el 2017 se prevé que el mercado financiero muestre un crecimiento de la actividad crediticia sustentado por una recuperación de la economía.

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.

Buena rentabilidad: BSJ ha registrado una mejora en el tiempo de sus indicadores de rentabilidad. A dic'15 el BSJ exhibió un ROA: 4,1% (3,7% a dic'14), fundamentada por el aumento del margen financiero (9,4% de activos rentables prom. vs 7,3% dic'14) junto con los resultados provenientes de los préstamos al consumo y su cartera de Lebacks, que muestran una gran participación en los resultados del banco. La calificadora estima que los indicadores de retorno podrían mantenerse por el proceso de estabilización económica del país.

Adecuada capitalización: Estos niveles se consideran buenos y se mostraron crecientes en los últimos ejercicios dada las limitaciones impuestas a la distribución de dividendos. A dic'15, el nivel de PN/activos alcanzó a 12,3% (bancos privados: 12,7% a dic'15) y el capital ajustado ascendía a 15,3% de los activos ponderados por riesgo.

Muy buena calidad de activos: La calidad de la cartera es muy buena y la morosidad se ubica en rangos similares a ejercicios anteriores (1,2% a dic'15). La cobertura con provisiones es adecuada 138,8%. La calificadora estima que se mantenga en niveles similares, dado a la buena calidad de cartera y elevada diversificación geográfica que presenta el grupo.

Holgada liquidez: El fondeo del banco se deriva principalmente de los depósitos, de los cuales el 34% provienen del sector público. Así mismo, las disponibilidades y los títulos públicos representan el 44.6% del total de los depósitos. El banco muestra holgados índices de liquidez como consecuencia de la importante participación de activos de fácil realización en su balance.

Sensibilidad de la Calificación

Deterioro del desempeño. En caso de un deterioro severo en el desempeño de la entidad, que afecte su capitalización, calidad de cartera y/o reduzca sustancialmente sus niveles de liquidez, podrían generar presiones a las calificaciones del banco.

Diversificación de productos y capitalización: la diversificación de productos otorgados por el banco al mercado junto con niveles de capitalización confortables y sostenidos podría generar la suba de calificación del banco.

Anexo I

Banco de San Juan S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Bcra	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	7.556,2	17,21	4.773,4	13,79	3.085,7	11,71	2.108,5	10,96
2. Otros Intereses Cobrados	157,6	0,36	115,1	0,33	71,9	0,27	38,7	0,20
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	7.713,8	17,57	4.888,5	14,12	3.157,6	11,98	2.147,2	11,16
5. Intereses por depósitos	3.818,1	8,70	2.593,3	7,49	1.358,2	5,16	892,2	4,64
6. Otros Intereses Pagados	55,3	0,13	33,2	0,10	15,8	0,06	11,6	0,06
7. Total Intereses Pagados	3.873,4	8,82	2.626,5	7,59	1.374,0	5,22	903,8	4,70
8. Ingresos Netos por Intereses	3.840,4	8,75	2.262,0	6,53	1.783,6	6,77	1.243,4	6,47
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	3.173,5	7,23	2.489,0	7,19	1.245,7	4,73	796,8	4,14
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	1.543,6	3,52	1.278,8	3,69	1.107,8	4,20	918,8	4,78
14. Otros Ingresos Operacionales	-266,6	-0,61	-182,1	-0,53	-77,4	-0,29	-59,2	-0,31
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.450,5	10,14	3.585,8	10,36	2.276,2	8,64	1.656,4	8,61
16. Gastos de Personal	2.693,8	6,14	2.010,6	5,81	1.539,4	5,84	1.128,8	5,87
17. Otros Gastos Administrativos	1.920,7	4,37	1.245,8	3,60	830,3	3,15	579,6	3,01
18. Total Gastos de Administración	4.614,5	10,51	3.256,3	9,40	2.369,7	8,99	1.708,4	8,88
19. Resultado por participaciones - Operativos	15,5	0,04	14,1	0,04	10,7	0,04	5,4	0,03
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3.691,8	8,41	2.605,6	7,52	1.700,8	6,46	1.196,8	6,22
21. Cargos por Incobrabilidad	393,0	0,90	298,2	0,86	230,1	0,87	162,7	0,85
22. Cargos por Otras Previsiones	55,4	0,13	82,2	0,24	58,8	0,22	25,0	0,13
23. Resultado Operativo	3.243,3	7,39	2.225,2	6,43	1.411,9	5,36	1.009,1	5,25
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	383,8	0,87	293,0	0,85	248,1	0,94	149,8	0,78
26. Egresos No Recurrentes	344,2	0,78	249,1	0,72	139,0	0,53	112,4	0,58
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	3.283,0	7,48	2.269,0	6,55	1.521,0	5,77	1.046,5	5,44
30. Impuesto a las Ganancias	1.246,9	2,84	875,1	2,53	560,5	2,13	402,7	2,09
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	2.036,1	4,64	1.394,0	4,03	960,5	3,65	643,8	3,35
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	2.036,1	4,64	1.394,0	4,03	960,5	3,65	643,8	3,35
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	2.036,1	4,64	1.394,0	4,03	960,5	3,65	643,8	3,35
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	1.012,7	1,76	692,2	1,62	635,0	1,99	545,9	2,30
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	17.479,8	30,45	11.127,2	26,11	8.277,8	25,95	5.831,4	24,53
4. Préstamos Comerciales	9.521,7	16,59	8.432,9	19,79	6.159,0	19,30	4.751,3	19,98
5. Otros Préstamos	1.700,1	2,96	1.682,3	3,95	1.474,1	4,62	1.030,5	4,33
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	530,4	0,92	402,7	0,95	312,2	0,98	210,4	0,88
7. Préstamos Netos de Previsiones	29.183,9	50,84	21.531,9	50,53	16.233,8	50,88	11.948,7	50,25
8. Préstamos Brutos	29.714,3	51,77	21.934,7	51,48	16.546,0	51,86	12.159,1	51,14
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	382,1	0,67	296,1	0,70	219,7	0,69	174,4	0,73
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	514,2	0,90	497,9	1,17	657,4	2,06	320,4	1,35
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	9.647,8	16,81	8.443,1	19,81	6.129,0	19,21	5.635,9	23,70
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	617,7	1,08	191,7	0,45	297,4	0,93	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	114,7	0,20	54,0	0,13	47,5	0,15	41,1	0,17
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	166,6	0,70
8. Total de Títulos Valores	10.380,2	18,08	8.688,9	20,39	6.473,9	20,29	5.843,6	24,58
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	3.827,5	6,67	3.907,3	9,17	2.981,3	9,34	1.119,2	4,71
13. Activos Rentables Totales	43.905,8	76,49	34.625,9	81,26	26.346,4	82,58	19.231,9	80,89
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	10.846,0	18,90	6.132,2	14,39	4.248,9	13,32	3.438,2	14,46
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	129,0	0,22	78,1	0,18	43,0	0,13	24,2	0,10
4. Bienes de Uso	748,9	1,30	481,9	1,13	339,5	1,06	282,1	1,19
5. Llave de Negocio	n.a.	-	6,9	0,02	18,7	0,06	30,6	0,13
6. Otros Activos Intangibles	139,9	0,24	103,5	0,24	72,8	0,23	54,4	0,23
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	1.628,9	2,84	1.181,7	2,77	834,9	2,62	715,2	3,01
11. Total de Activos	57.398,5	100,00	42.610,2	100,00	31.904,3	100,00	23.776,6	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	3.606,3	6,28	2.999,8	7,04	2.496,7	7,83	2.039,9	8,58
2. Caja de Ahorro	11.481,5	20,00	8.594,3	20,17	6.640,4	20,81	4.935,5	20,76
3. Plazo Fijo	11.826,7	20,60	7.114,4	16,70	5.216,4	16,35	4.059,2	17,07
4. Total de Depósitos de clientes	26.914,5	46,89	18.708,4	43,91	14.353,5	44,99	11.034,6	46,41
5. Préstamos de Entidades Financieras	43,6	0,08	227,7	0,53	115,2	0,36	67,9	0,29
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	17.682,2	30,81	14.620,2	34,31	11.276,7	35,35	8.488,2	35,70
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	44.640,4	77,77	33.556,2	78,75	25.745,4	80,70	19.590,7	82,39
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.276,8	2,22	776,6	1,82	354,9	1,11	294,5	1,24
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	1.276,8	2,22	776,6	1,82	354,9	1,11	294,5	1,24
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.848,1	3,22	1.518,4	3,56	1.101,2	3,45	485,1	2,04
15. Total de Pasivos Onerosos	47.765,2	83,22	35.851,3	84,14	27.201,5	85,26	20.370,3	85,67
E. Pasivos No Onerosos								
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	107,0	0,19	86,3	0,20	147,7	0,46	122,4	0,51
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	2.491,7	4,34	1.608,9	3,78	1.022,6	3,21	790,9	3,33
10. Total de Pasivos	50.363,9	87,74	37.546,5	88,12	28.371,8	88,93	21.283,6	89,51
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	6.295,2	10,97	4.524,1	10,62	3.130,1	9,81	2.169,7	9,13
2. Participación de Terceros	739,3	1,29	539,6	1,27	402,3	1,26	323,3	1,36
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	7.034,6	12,26	5.063,7	11,88	3.532,4	11,07	2.493,0	10,49
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	57.398,5	100,00	42.610,2	100,00	31.904,3	100,00	23.776,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	6.894,6	12,01	4.953,3	11,62	3.440,9	10,79	2.408,0	10,13
9. Memo: Capital Elegible	6.894,6	12,01	4.953,3	11,62	3.440,9	10,79	2.408,0	10,13

Anexo II

Banco de San Juan S.A.

Ratios

	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	28,46	25,49	21,42	20,13
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,99	15,97	10,66	8,88
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,87	15,69	13,31	12,14
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	9,28	8,20	5,53	4,85
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,40	7,26	7,52	7,03
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,44	6,30	6,55	6,11
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,40	7,26	7,52	7,03
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	53,68	61,32	56,07	57,12
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	55,66	55,68	58,37	58,91
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,26	8,63	8,23	7,92
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	62,02	61,50	57,73	56,19
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,41	6,90	5,91	5,55
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,15	14,60	16,99	15,68
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	54,49	52,52	47,93	47,38
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,51	5,89	4,90	4,68
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,98	38,56	36,85	38,48
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,20	7,65	6,72	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,21	6,54	5,58	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	34,21	32,90	32,60	30,23
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,09	3,69	3,34	2,98
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	34,21	32,90	32,60	30,23
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,09	3,69	3,34	2,98
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,52	4,10	3,79	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,52	4,10	3,79	n.a.
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,32	14,55	13,59	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,04	11,65	10,82	10,16
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,4	13,8	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,3	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	12,26	11,88	11,07	10,49
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	28,94	27,53	27,19	25,82
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	34,71	33,56	34,18	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	35,47	32,57	36,08	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,19	1,20	1,17	1,43
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,65	1,63	1,66	1,73
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	138,83	136,00	142,09	120,64
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,11)	(2,11)	(2,62)	(1,44)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,48	1,59	1,60	1,55
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,29	0,28	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,59	1,51	1,40	1,63
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	110,40	117,24	115,28	110,19
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.178,98	218,69	570,68	471,87
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	56,35	52,18	52,77	54,17

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 marzo de 2016, ha decidido confirmar (*) la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Banco de San Juan S.A. en la Categoría AA-(arg) y revisó la Perspectiva a **Estable**, desde **Negativa**.

Asimismo, el Consejo de Calificación decidió confirmar (*) la Categoría **A1+(arg)** para la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo de la entidad.

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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de diciembre de 2015, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

Fuentes de información

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

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

- Balance General auditado (último 31.12.2015). Disponibles en www.bcra.gov.ar
- Estados contables trimestrales (Último al 30.09.2015). 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.

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 calificador- ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación 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 se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser 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 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, pero no sólo, 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.