

Entidades Financieras Argentina Informe Trimestral

Banco de San Juan S.A.

Calificaciones

Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
Endeudamiento de Largo Plazo	AA-(arg)

Perspectiva

Banco de San Juan S.A.	Estable
------------------------	---------

Información Financiera

\$ millones	31.03.2011	31.03.2010
Activos	16,347.1	12,134.8
Patrimonio Neto	1,318.1	1,591.4
Resultado Neto	119.2	93.7
ROA (%)	3.00	3.21
ROE (%)	33.66	24.68
PN/Activos (%)	8.06	13.11

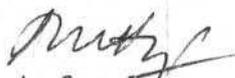
Analistas

María Fernanda López
(5411) 5235-8100
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

Santiago Gallo
(5411) 5235-8100
santiago.gallo@fitchratings.com

Criterio Aplicado

- Global Financial Institutions Rating Criteria, 16 Ago. 2010
- Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance, 2 Nov. 2010.
- Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.


Ana Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Evaluación

- La calificación de Banco de San Juan (BSJ) 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.
- El mayor aporte a las utilidades y volumen del BSJ consolidado proviene del NBSF, que concentra activos por \$11,777 mill. Históricamente los retornos del BSJ son elevados.
- Al cierre de mar'11 el ROA asciende a 3.0% y su resultado operativo con relación al activo alcanza al 5.0%. El tenue descenso anual se explica por los mayores costos de administración originados por los acuerdos salariales y el contexto inflacionario que afecta al mercado. Para el corriente ejercicio se estima a nivel consolidado que el banco conserve muy buenos niveles de retorno, superiores al promedio del sistema.
- El nivel de capitalización del BSJ (medido como patrimonio/activos) alcanza a 8.0% al cierre de mar'11 y su disminución se explica por el pago de dividendos (\$332 mill.). Al cierre del año'11 se prevé una tendencia positiva del indicador por los resultados trimestrales estimados.
- La entidad estima que sus préstamos al sector privado continúen registrando una tendencia positiva debido a las mejores perspectivas que registran las economías regionales donde desarrolla sus negocios. Desde el año'09 el Grupo encaró nuevas acciones comerciales en las 4 entidades y a mar'11 acumula un alza anual del 58.6%, superior al mercado (42.5%) y al grupo de entidades privadas (46.2%).
- La calidad de la cartera de préstamos muestra una mejora. El nivel de irregularidad alcanza al 1.5% y la cobertura con provisiones muestra un aumento y asciende a 118.6% (mar'10:88.4%), no generando un compromiso sobre el patrimonio. La mayor parte de los créditos comerciales del banco consolidado están alocadas en pymes del sector agropecuario, donde muestra un elevado expertiz y un posicionamiento estratégico a través del NBSF y NBERSA.
- La exposición al sector público asciende al 28.8% del activo, correspondiendo cerca del 94% de esa tenencia a Lebac/Nobacs.
- BSJ mantiene una holgada liquidez: 51.3% de los depósitos (mercado: 45%). El fondeo del sector público registró un significativo incremento anual (59%) y representa el 39% de los depósitos totales. En menor medida, las captaciones del sector privado registran un crecimiento anual del 28.6% (mercado: 33.5%).
- Su exceso en la posición de capitales es bueno (51.7%) y se considera que dicho nivel le permite al banco cumplir adecuadamente con sus metas de crecimiento para el año'11. Su Integración sobre activos ponderados por riesgo asciende a 12.9% (mercado: 16.7%).

Soporte/Legal

Si bien el BCRA puede actuar como prestamista de última instancia por ciertos plazos, la capacidad de apoyo adicional al sistema financiero se estima limitada. El Seguro de Depósitos garantiza hasta un máximo de \$120 mil por depositante.

Perspectivas de la calificación

Dada la recurrencia de las utilidades, liquidez y cobertura regional que poseen los bancos del Grupo, Fitch estima que mantendrá un desempeño razonable, por lo que mantiene una perspectiva estable. Por el contrario, dificultades para sostener el crecimiento de la economía en el país podrían repercutir negativamente en su calificación.

Antecedentes

La entidad participó en las privatizaciones de los bancos de las provincias de San Juan y Santa Cruz, y adquirió el NBSF y, a través de este último, el NBERSA. BSJ a nivel individual cuenta con 17 sucursales, 80 cajeros automáticos (distribuidos en las provincias San Juan y Mendoza) y cerca de 470 empleados. Consolidado ocupa el puesto nro. 7 en el ranking de activos (*market share* 5.3%) y depósitos (*market share* 6.2%) del sistema financiero privado, por lo que se considera una entidad con un rol importante en el sistema.

- Banco de San Juan opera como Agente Financiero de los Gobiernos Provinciales de San Juan, Santa Cruz, Santa Fe y Entre Ríos, situación que le brinda un flujo importante de comisiones y una cartera de clientes con bajo riesgo a través del descuento de haberes.
- Las provincias en las que opera poseen muy buenos recursos naturales que colaboran para el desarrollo de su banca comercial.

Perfil

El banco es el resultado de la privatización del Banco de la Provincia de San Juan en 1996. Su composición accionaria es la siguiente: grupo Petersen (70.14%), Gobierno de la Provincia de San Juan (16.78%), Industrias Chirino S.A. (9.56%) y otros (3.52%).

Banco de San Juan (BSJ) posee el 51% del capital accionario del Banco de Santa Cruz S.A. y el 93.39% del Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (NBSF), entidad esta última que a su vez posee el 64.4% del capital accionario del Nuevo Banco de Entre Ríos (NBERSA). Los cuatro bancos actúan como agentes financieros únicos del gobierno de cada provincia homónima.

La función de agente financiero constituye uno de los principales pilares de sus negocios, pues, debido a las tareas que desarrolla la entidad, recibe un flujo de comisiones, un fondeo estable y un mercado de clientes con gran potencial de negocios. De esta forma, 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, fundamentalmente dirigida al mercado cerrado (público y privado), 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 y vitivinícola, sectores que manifestaron un sostenido crecimiento y oportunidades de negocios en la región. Finalmente, en Santa Cruz, también se estima destinar préstamos al sector de minería y generar una mayor asistencia a proveedores de grandes empresas petroleras que operan en la zona.

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

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

Nuestro análisis se basa en los estados contables trimestrales al 31.03.2011, con revisión limitada de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA.

Desempeño

Evolución de la entidad. Durante el primer trimestre del año '11 el Grupo BSJ obtuvo retornos elevados, que continúan reflejando el incremento de su nivel de actividad con el sector privado. El ROA alcanzó al 3.0%, nivel ligeramente inferior al obtenido al cierre del ejercicio '10 (dic'10:3.3%), principalmente por el aumento de los gastos originado en el incremento salarial acordado con el sindicato y el contexto inflacionario que afecta al mercado en su conjunto y que constituye uno de los principales desafíos del presente año. Por su parte, el ROE exhibe un crecimiento, fundamentalmente por la disminución del patrimonio debido al pago de dividendos efectuado en mar'11.

Para el corriente ejercicio se estima a nivel consolidado que el banco conserve muy buenos niveles de retorno, superiores al promedio del sistema.

Ingresos operativos. El margen de intereses neto es el principal ingreso de la entidad

- Históricamente los resultados del banco muestran un muy buen nivel de retornos.
- Sus niveles de eficiencia se deterioraron aunque comparan adecuadamente con el mercado.

y a mar'11 representa el 6.6% del activo rentable promedio. El nivel alcanzado se considera elevado y supera al promedio del mercado. En el corto plazo se espera que el flujo de intereses muestre una tendencia positiva por el crecimiento de los préstamos y el bajo costo del fondeo que mantiene el sistema financiero en su conjunto.

Por otra parte, el resultado por títulos de la entidad conserva un nivel elevado y representa el 32.9% de los ingresos operativos netos por el importante incremento que registró su cartera de Lebac/Nobacs el último año, que en parte se explica por el elevado aumento del fondeo del sector público que registró el banco.

Las comisiones netas mostraron un alza anual (32.9%) superior al mercado (28.4%) y se estima que continuarán con una tendencia positiva por el aumento de la actividad y por el objetivo de las entidades de cubrir el incremento de los costos por el efecto inflacionario. Al respecto, BSJ alcanza un indicador de comisiones netas/gastos del 50.8%, que resulta inferior a la media de entidades comparables (60.5%).

Al mar'11 el resultado operativo respecto del activo del BSJ disminuye levemente respecto del ejercicio previo (dic'10:5.6%/mar'11:5.0%) aunque se coloca por encima del mercado (4.0%) y se espera que evolucione favorablemente el año próximo.

Cargos por incobrabilidad. Los cargos por incobrabilidad representan una baja proporción de las financiaciones (1.0%) y se estima que la relación conserve ese comportamiento debido a que no se prevé un deterioro en la calidad de cartera del banco en el corto plazo y a la tendencia positiva del crédito.

Gastos no financieros. En el sistema financiero los últimos años los gastos de administración crecieron e impactaron sobre los resultados como consecuencia del incremento en la actividad, la inflación y los aumentos salariales acordados con el sindicato.

En el caso de BSJ, el aumento de los costos (33.5%) fue superior al promedio de bancos privados (27.8%) y la entidad mostró un leve deterioro de sus indicadores de eficiencia, aunque los mismos comparan adecuadamente respecto del promedio del mercado privado. El ratio gastos/ingresos netos asciende a 56.6% en mar'11 y los costos representan el 7.5% del activo (bancos privados: 63% y 7.3% respectivamente).

Administración de Riesgo

Riesgo de crédito. Los préstamos otorgados al sector privado constituyen el principal activo del BSJ, con una participación del 45.8% (mercado: 39%). Su cartera expone una adecuada atomización por monto, aunque exhibe cierta concentración regional y sectorial que introduce cierto riesgo.

El año previo BSJ encaró acciones comerciales con el fin de incrementar sus financiaciones al sector privado (SPNF) focalizándose en préstamos personales y tarjetas de crédito para la banca de individuos y asistiendo a lo sectores más dinámicos de las economías regionales donde operan las entidades del Grupo. De esta forma, durante el último año la cartera privada exhibe un importante alza, superior al promedio del mercado (BSJ: 58.6%/bancos privados:46.2%).

La calidad de cartera de la entidad exhibe una mejora. La cartera privada irregular representa el 1.5% del total con una cobertura con provisiones del 118.6% (mar'10: 2.7% y 113.0% respectivamente), por lo que no exhibe compromiso sobre el patrimonio. Por lo tanto, la calidad de la cartera de BSJ continúa comparando favorablemente con el promedio del sistema financiero y de los bancos privados para los que la irregularidad ascendía al 1.9% en ambos casos, con un nulo compromiso sobre el patrimonio (cobertura del 164.6% para el sistema y 163.7% en bancos privados).

Por otro lado, la composición del activo revela una exposición al sector público cercana al 28.8%, aunque neta de Lebac/Nobacs el indicador se reduce considerablemente y alcanza al 1.7% (mercado:13%). Cabe señalar que durante el trimestre cerrado en sep'10, el banco decidió vender su cartera de préstamos

- La calidad de la cartera del banco es muy buena y exhibe una mejora.
- El riesgo de tasa y moneda se evalúa acotado.

garantizados, que sumaba cerca de \$230 mill. (consolidado).

Riesgo de mercado. El banco realizó la valuación de sus títulos de acuerdo a la nueva normativa, diferenciando entre costo más rendimiento y valor razonable de mercado (Com. "A" 5180). De esta forma, el balance consolidado de la entidad mantiene activado, dentro del rubro Bienes Intangibles- Gastos de organización y desarrollo, un importe cercano a \$24.5 mill. por las diferencias negativas generadas por la aplicación de la norma (originadas en NBERSA).

Cerca del 95% de la cartera de títulos del banco está integrada por instrumentos emitidos por el BCRA, con vencimientos en el corto plazo, y de las cuales el 12.1% corresponde a operaciones de pase. Al respecto, la tenencia de Lebacks/Nobacs muestra un fuerte crecimiento el último año que se explica en parte por el aumento de los depósitos del sector público y la colocación de ese fondeo en activos líquidos.

Del resto de la cartera, el 5.3% corresponde a tenencias valuadas a costo más rendimiento, cuya diferencia con el valor de mercado representa menos del 0.1% del patrimonio. Por lo tanto, la composición de la cartera de títulos se evalúa adecuada, sigue lineamientos conservadores, por lo que no se estiman impactos significativos ante volatilidades del mercado.

La entidad registra un calce de monedas razonable, por lo que el riesgo de tipo de cambio es relativamente bajo. A mar'11 BSJ tiene una posición neta activa equivalente a un 12% de su patrimonio.

El banco cuenta con una baja proporción de sus activos a tasa variable (25%), sin embargo, el adecuado spread que registra, la elevada proporción de sus pasivos a tasa fija y el corto plazo de sus operaciones reducen el riesgo de tasa. Sus activos con rendimiento representan el 80% de los activos, mientras del pasivo el 49% devenga tasa fija y 40% no posee rendimiento alguno.

Riesgo operacional. La Gerencia de Riesgo Operacional implementó las políticas aprobadas por el directorio que definen los lineamientos generales del sistema de gestión de riesgo operacional y las bases para la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los eventos de pérdidas que determinan riesgos operaciones en la actividad de la entidad. Los procesos se encuentran documentados y normados; los empleados pueden acceder a los mismos y son objeto de verificación por parte de la auditoría interna.

Complementariamente, el banco fijó políticas precisas respecto de los procedimientos de control interno, delimitando responsabilidades y atribuciones por función, supervisión de niveles superiores, definición de procedimientos internos por ciclos, productos o procesos, niveles de seguridad de acceso de información y uso de herramientas tecnológicas. Asimismo, efectúa revisiones de los procesos críticos de la organización, incorporándose controles sistémicos y reportes de incidentes para su revisión y regularización.

Fondeo y capital

Fondeo y Liquidez. Los depósitos constituyen la principal fuente de fondeo del BSJ consolidado; de ellos, el 39% proviene del sector público (expuesto en la línea 7 del cuadro anexo) como resultado del rol que desempeñan las entidades como agentes financieros de sus respectivas provincias. El nivel de estas captaciones, mostró un fuerte incremento durante el año'10, superando los valores históricos. El comportamiento fue similar en las cuatro entidades que conforman el Grupo y hacia delante se estima que continúe con tendencia positiva -aunque con menores tasas de crecimiento- en función de los desembolsos por coparticipación, recaudación y convenios de pago estimados para los gobiernos provinciales.

Respecto de los depósitos del sector privado, el banco logró un importante crecimiento de su cartera (BSJ: 28.6% anual/bancos privados: 33.5%) y actualmente continúa esforzándose en ese sentido con el fin de reducir la dependencia del

- El fondeo de la entidad se realiza principalmente con depósitos, donde el sector público representa el 39%.
- Su liquidez es holgada.
- Sus moderados niveles de capitalización se encuentran reforzados por la capacidad de generación de utilidades del Grupo.

sector público y mantener una estructura atomizada por monto.

Si bien los indicadores de liquidez del banco muestran una disminución anual, los niveles alcanzados son holgados y superan notablemente al promedio de sistema. A mar'11, BSJ consolidado cuenta con recursos líquidos (incluyendo: disponibilidades, call y Lebacs/Nobacs) que representan el 51.5% de los depósitos (sistema: 45%/privados: 42.8%).

Capital. El nivel de capitalización de BSJ consolidado medido como patrimonio neto sobre activos fue históricamente bajo debido a la política de distribución de utilidades del Grupo. Al cierre de mar'11 el indicador alcanza a 8.1% (sistema:11.3%/bancos privados:12.9%) y su descenso respecto de dic'10 se explica por el pago de dividendos en mar'11 (\$332 mill.). Hacia delante, se estima que la entidad alcanzará un nivel similar al cierre del ejercicio 2010 por el crecimiento de la actividad y los resultados trimestrales esperados. En este sentido, Fitch considera positivamente la fuerte capacidad de generación de utilidades que posee el Grupo, que le permitiría hacer frente a situaciones de stress que pudieran presentarse.

Considerando la integración con relación a los activos ponderados a riesgo y la posición de capitales mínimos, la entidad a nivel consolidado muestra buenos indicadores a mar'11: 12.9% (sistema:16.7%) y 51.7% respectivamente, que le permitirían a la entidad cumplir con sus metas de crecimiento y comparan favorablemente con el sistema.

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 21 de junio de 2011, ha decidido afirmar en la Categoría A1(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo y en la Categoría AA-(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo de Banco de San Juan S.A.

Categoría A1(arg): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

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.

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 trimestrales al 31.03.2011, con revisión limitada de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA.

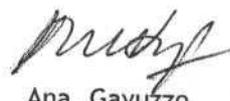
El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 17 de marzo de 2011 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis.

Fuentes de información

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

El emisor ha suministrado entre otra, la siguiente información:

- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2011).
- Balance General Auditado (último 31.12.2010).
- Información sobre calidad de activos.
- Borrador del prospecto de emisión.
- Información de gestión



Ana. Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Banco de San Juan SA
Estado de Resultados

	31 Mar 2011			31 Dic 2010			31 Mar 2010			31 Dic 2009			31 Dic 2008		
	3 meses		Como % de	Anual		Como % de	3 meses		Como % de	Anual		Como % de	Anual		Como % de
	ARS mill	Original	Activos Rentables												
1. Intereses por Financiaciones	322,4		9,73	1.137,7		8,84	249,2		10,55	995,3		10,79	873,7		9,87
2. Otros Intereses Cobrados	8,8		0,27	2,9		0,02	3,1		0,13	9,6		0,10	5,6		0,06
4. Ingresos Brutos por Intereses	331,2		9,99	1.140,6		8,86	252,3		10,68	1.004,9		10,90	879,3		9,93
5. Intereses por depósitos	113,9		3,44	368,8		2,87	65,2		2,76	337,9		3,66	359,0		4,05
6. Otros Intereses Pagados	2,3		0,07	5,8		0,05	1,4		0,06	7,2		0,08	9,7		0,11
7. Total Intereses Pagados	116,2		3,51	374,6		2,91	66,6		2,82	345,1		3,74	368,7		4,16
8. Ingresos Netos por Intereses	215,0		6,49	766,0		5,95	185,7		7,86	659,8		7,16	510,6		5,77
10. Resultado Neto por Títulos Valores	173,1		5,22	618,1		4,80	110,0		4,66	416,5		4,52	241,7		2,73
13. Ingresos Netos por Servicios	151,4		4,57	542,8		4,22	113,3		4,80	421,0		4,57	352,4		3,98
14. Otros Ingresos Operacionales	-12,6		-0,38	-15,1		-0,12	-2,8		-0,12	7,5		0,08	0,5		0,01
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	311,9		9,41	1.145,8		8,90	220,5		9,34	845,0		9,16	594,6		6,72
16. Gastos de Personal	199,5		6,02	663,3		5,15	147,2		6,23	477,5		5,18	396,5		4,48
17. Otros Gastos Administrativos	98,6		2,97	355,8		2,76	75,6		3,20	327,7		3,55	206,8		2,34
18. Total Gastos de Administración	298,1		8,99	1.019,1		7,92	222,8		9,44	805,2		8,73	603,3		6,81
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0		0,00	3,7		0,03	n.a.		-	69,8		0,76	65,1		0,74
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	228,8		6,90	896,4		6,97	183,4		7,77	769,4		8,34	567,0		6,40
21. Cargos por Incobrabilidad	18,1		0,55	72,7		0,56	11,3		0,48	55,6		0,60	34,1		0,39
22. Cargos por Otras Provisiones	9,8		0,30	45,9		0,36	8,5		0,36	32,8		0,36	93,2		1,05
23. Resultado Operativo	200,9		6,06	777,8		6,04	163,6		6,93	681,0		7,39	439,7		4,97
24. Resultado por participaciones - No Operativos	0,0		0,00	n.a.		-									
25. Ingresos No Recurrentes	15,9		0,48	95,3		0,74	14,9		0,63	63,7		0,69	34,3		0,39
26. Egresos No Recurrentes	23,5		0,71	117,3		0,91	20,4		0,86	73,6		0,80	66,2		0,75
29. Resultado Antes de Impuestos	193,3		5,83	755,8		5,87	156,1		6,70	671,1		7,28	407,8		4,61
30. Impuesto a las Ganancias	74,1		2,24	299,7		2,33	64,4		2,73	216,7		2,35	132,1		1,49
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	0,0		0,00	n.a.		-									
32. Resultado Neto	119,2		3,60	456,1		3,54	93,7		3,97	454,4		4,93	275,7		3,11
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.		-	n.a.		-	n.a.		-	0,5		0,01	-1,7		-0,02
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.		-												
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	119,2		3,60	456,1		3,54	93,7		3,97	454,9		4,93	274,0		3,09
Tipo de Cambio Nominal															

Banco de San Juan SA Estado de Situación Patrimonial

	31 mar 2011		31 dic 2010		31 mar 2010		31 dic 2009		31 dic 2008	
	3 meses		Anual		3 meses		Anual		Anual	
	ARS mill	Como % de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	394,1	2,4	377,2	2,35	301,5	2,5	316,2	2,74	395,3	3,58
3. Préstamos de Consumo	3.471,5	21,2	3.033,2	18,89	2.221,0	18,3	2.170,6	18,84	2.002,1	18,12
4. Préstamos Comerciales	2.930,1	17,9	2.856,5	17,79	1.737,1	14,3	1.870,6	16,24	2.088,5	18,90
5. Otros Préstamos	813,1	5,0	807,1	5,03	779,2	6,4	847,6	7,36	1.185,7	10,73
6. Provisiones por riesgo de Incobrabilidad	141,7	0,9	136,2	0,85	122,5	1,0	141,9	1,23	97,7	0,88
7. Préstamos Netos de Provisiones	7.467,1	45,7	6.937,8	43,21	4.916,3	40,5	5.063,1	43,95	5.573,9	50,43
8. Préstamos Brutos	7.608,8	46,5	7.074,0	44,06	5.038,8	41,5	5.205,0	45,18	5.671,6	51,32
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	119,5	0,7	120,5	0,75	138,6	1,1	136,6	1,19	70,1	0,63
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	178,5	1,1	204,7	1,28	248,6	2,0	272,7	2,37	280,5	2,54
4. Títulos Valores disponibles para la venta	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores en cuentas de Inversión	0,0	0,0	0,0	0,00	188,8	1,6	189,9	1,65	87,7	0,79
6. Inversiones en Sociedades	9,7	0,1	9,8	0,06	6,9	0,1	7,1	0,06	7,1	0,06
7. Otras Inversiones	248,8	1,5	275,6	1,72	107,0	0,9	105,9	0,92	49,2	0,45
8. Total de Títulos Valores	4.693,4	28,7	4.758,5	29,64	3.845,4	31,7	3.290,0	28,56	2.098,0	18,98
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	4.683,7	28,7	4.748,6	29,58	n.a.	-	3.282,9	28,50	2.087,8	18,89
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	1.102,6	6,7	968,7	6,03	566,5	4,7	594,4	5,16	901,5	8,16
13. Activos Rentables Totales	13.441,6	82,2	12.869,7	80,16	9.576,8	78,9	9.220,2	80,03	8.853,9	80,11
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.145,3	13,1	2.524,0	15,72	1.981,3	16,3	1.765,4	15,32	1.713,2	15,50
3. Bienes Diversos	33,9	0,2	33,6	0,21	34,0	0,3	29,2	0,25	21,3	0,19
4. Bienes de Uso	211,3	1,3	202,3	1,26	186,7	1,5	186,2	1,62	178,1	1,61
5. Llave de Negocio	51,3	0,3	54,2	0,34	63,1	0,5	66,1	0,57	77,9	0,70
6. Otros Activos Intangibles	76,2	0,5	43,8	0,27	28,7	0,2	27,9	0,24	27,9	0,25
10. Otros Activos	387,5	2,4	326,7	2,03	264,2	2,2	225,9	1,96	179,8	1,63
11. Total de Activos	16.347,1	100,0	16.054,3	100,00	12.134,8	100,0	11.520,9	100,00	11.052,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.748,6	10,7	1.612,0	10,04	1.108,5	9,1	1.017,5	8,83	946,2	8,56
2. Caja de Ahorro	2.914,2	17,8	2.963,4	18,46	2.034,2	16,8	2.169,1	18,83	1.773,9	16,05
3. Plazo Fijo	2.497,0	15,3	2.285,6	14,24	2.135,0	17,6	2.182,2	18,94	1.427,6	12,92
4. Total de Depósitos de clientes	7.159,8	43,8	6.861,0	42,74	5.277,7	43,5	5.368,8	46,60	4.147,7	37,53
5. Préstamos de Entidades Financieras	50,3	0,3	54,6	0,34	50,1	0,4	47,0	0,41	11,1	0,10
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Depósitos y fondos de corto plazo	5.879,6	36,0	6.117,4	38,10	4.116,1	33,9	3.514,4	30,50	4.380,4	39,63
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de C	13.089,7	80,1	13.033,0	81,18	9.443,9	77,8	8.930,2	77,51	8.539,2	77,26
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	69,5	0,4	64,4	0,40	39,9	0,3	39,4	0,34	21,5	0,19
10. Deuda Subordinada	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	24,4	0,22
11. Otras Fuentes de Fondo	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	69,5	0,4	64,4	0,40	39,9	0,3	39,4	0,34	45,9	0,42
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	708,8	4,3	737,6	4,59	435,8	3,6	526,2	4,57	1.002,8	9,07
15. Total de Pasivos Onerosos	13.868,0	84,8	13.835,0	86,18	9.919,6	81,7	9.495,8	82,42	9.587,9	86,75
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Provisiones	124,9	0,8	117,6	0,73	204,1	1,7	182,5	1,58	214,6	1,94
9. Otros Pasivos no onerosos	1.036,1	6,3	547,4	3,41	419,7	3,5	354,8	3,08	249,9	2,26
10. Total de Pasivos	15.029,0	91,9	14.500,0	90,32	10.543,4	86,9	10.033,1	87,09	10.052,4	90,95
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Capital	1.102,5	6,7	1.314,5	8,19	1.361,8	11,2	1.268,0	11,01	813,1	7,36
2. Participación de Terceros	215,6	1,3	239,8	1,49	229,6	1,9	219,8	1,91	186,6	1,69
5. Diferencias de valuación no realizada	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.318,1	8,1	1.554,3	9,68	1.591,4	13,1	1.487,8	12,91	999,7	9,05
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	16.347,1	100,0	16.054,3	100,00	12.134,8	100,0	11.520,9	100,00	11.052,1	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	1.190,6	7,3	1.456,3	9,07	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Fitch Eligible Capital	1.190,6	7,3	1.456,3	9,07	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de San Juan SA Ratios

	31 Mar 2011	31 Dic 2010	31 Mar 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	17,57	20,09	19,46	19,37	16,46
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	6,59	6,18	4,97	7,18	9,17
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	10,21	10,16	10,89	11,29	10,81
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	3,40	3,16	2,78	3,65	4,09
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	6,63	6,82	8,01	7,41	6,28
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,07	6,17	7,53	6,79	5,86
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	59,20	59,93	54,28	56,15	53,80
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,58	53,31	54,85	53,51	54,59
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,46	7,35	7,64	7,21	5,86
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	64,61	61,67	48,31	62,83	67,65
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,73	6,46	6,29	6,89	5,51
6. Cargos por incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,19	13,23	10,80	11,49	22,45
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	56,73	53,51	43,09	55,61	52,46
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,03	5,61	5,61	6,10	4,27
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	38,33	39,65	40,73	32,29	32,39
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,03	11,46	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,80	9,94	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	33,66	31,38	24,68	37,11	32,90
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,98	3,29	3,21	4,07	2,68
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	33,66	31,38	24,68	37,15	32,69
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,98	3,29	3,21	4,08	2,66
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,22	5,83	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	5,22	5,83	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	12,86	18,62	n.a.	n.a.	n.a.
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	12,86	18,62	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	8,06	9,68	13,11	12,91	9,05
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	1,82	39,35	5,33	4,24	20,73
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,56	35,91	-3,19	-8,23	19,22
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,51	1,63	2,58	2,46	1,17
4. Provisiones / Total de Financiaciones	1,79	1,84	2,28	2,55	1,63
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	118,58	113,03	88,38	103,88	139,37
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	-1,68	-1,01	1,01	-0,36	-2,76
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,00	1,28	0,89	1,08	0,64
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Total de Financiaciones	0,11	0,32	0,51	0,30	0,10
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	106,27	103,10	95,47	96,95	136,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	354,87	374,91	496,21	580,21	2.527,03
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	51,63	49,59	53,20	56,54	43,26

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.