

## 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: Negativa

#### Resumen Financiero

Miliones	31/12/2013	31/12/2012
Activos (USD)*	4.894,8	4.854,3
Activos (Pesos)	31904,3	23.776,6
Patrimonio Neto (Pesos)	3.532,4	2.493,0
Resultado Neto (Pesos)	960,5	643,8
ROA (%)	3,3	3,0
ROE (%)	32,6	30,2
PN / Activos (%)	11,07	10,5
Tipo de Cambio de Referencia BCRA		

#### Crterios relacionados:

[Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores](#)

#### Informes relacionados

[Perspectivas 2014: Bancos del Cono Sur; Enero 6 de 2014](#)

#### Analistas

Analista Principal  
 Enrique Hirtz  
 Associate Director  
 5411 – 5235 - 8112  
[Enrique.hirtz@fixscr.com](mailto:Enrique.hirtz@fixscr.com)

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

#### Factores relevantes de la calificación

**Agente Financiero:** Banco de San Juan S. A. (BSJ) se desempeña como agente financiero de la provincia de San Juan y de las provincias de Santa Cruz, Santa Fe y Entre Ríos a través de sus controladas. El desarrollo de estas tareas le otorga un importante 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.

**Buena rentabilidad:** Históricamente la entidad muestra una buena rentabilidad, por encima del promedio del sistema. Hacia dic'13 su ROA (3.34% a dic'13 vs 2.98% a dic'12) y ROE (32.60% a dic'13 vs 30.23% a dic'12) alcanzan niveles superiores a los alcanzados en el ejercicio anterior, impulsados por la expansión de su actividad con el sector privado, que generó un crecimiento de los ingresos financieros y que compensó el aumento de los gastos y de los cargos por incobrabilidad. Para el próximo ejercicio, la calificadora estima indicadores de retorno más moderados para el banco, donde el contexto inflacionario y un escenario de probable desaceleración de la actividad económica imponen mayores desafíos al sistema financiero en general.

**Aceptable capitalización:** La capitalización históricamente fue inferior al promedio del sistema financiero, por la política de distribución de dividendos. Sin embargo, sus indicadores de solvencia han mejorado en los últimos ejercicios, por la elevada rentabilidad del Grupo y la restricción al pago de dividendos. A dic'13, el indicador de patrimonio neto (PN) / activos alcanza un adecuado 11.07% (sistema financiero: 12.1% a dic'13) y el indicador de Capital Ajustado asciende al 17.24% de los activos ponderados por riesgo.

**Muy buena calidad de activos:** Los préstamos destinados al sector privado de BSJ representan el 51.18% del activo a dic'13. La calidad de la cartera es muy buena, el nivel de irregularidad es bajo y registra una disminución con respecto al ejercicio anterior; a dic'13 alcanza al 1.17% (1.43% dic'12) y la cobertura con provisiones es elevada (142.09%). A través de NBSF y NBERSA, el banco coloca parte de sus créditos comerciales en el sector agropecuario, donde exhibe una elevada experiencia y un posicionamiento estratégico. Para el presente año la calificadora espera un incremento más moderado del crédito y un gradual aumento de la irregularidad a nivel sistémico, aunque espera que se mantenga en niveles satisfactorios para el BSJ.

**Holgada liquidez:** BSJ se fondea principalmente con depósitos (90.33% del pasivo), de los cuales 38.50% corresponden al sector público. El banco muestra holgados índices de liquidez gracias a la elevada tenencia de activos de fácil realización que mantiene. Sus activos líquidos representan el 40.08% del total de depósitos a dic'13. Se prevé que mantendrá niveles adecuados en el mediano plazo.

#### 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. Por otra parte, en el corto plazo no se esperan subas en las calificaciones de las entidades financieras.

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

	31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	Anual	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
1010 1. Intereses por Financiaciones	3.085,7	11,71	2.108,5	10,96	1.542,8	9,84	1.137,7	8,84
1020 2. Otros Intereses Cobrados	71,9	0,27	38,7	0,20	34,6	0,22	2,9	0,02
1030 3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>1040 4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>3.157,6</b>	<b>11,98</b>	<b>2.147,2</b>	<b>11,16</b>	<b>1.577,4</b>	<b>10,06</b>	<b>1.140,6</b>	<b>8,86</b>
1050 5. Intereses por depósitos	1.358,2	5,16	892,2	4,64	535,3	3,42	368,8	2,87
1060 6. Otros Intereses Pagados	15,8	0,06	11,6	0,06	10,6	0,07	5,8	0,05
<b>1070 7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.374,0</b>	<b>5,22</b>	<b>903,8</b>	<b>4,70</b>	<b>545,9</b>	<b>3,48</b>	<b>374,6</b>	<b>2,91</b>
<b>1080 8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.783,6</b>	<b>6,77</b>	<b>1.243,4</b>	<b>6,47</b>	<b>1.031,5</b>	<b>6,58</b>	<b>766,0</b>	<b>5,95</b>
1090 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1100 10. Resultado Neto por Títulos Valores	1.245,7	4,73	796,8	4,14	728,8	4,65	618,1	4,80
1105 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1110 12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1120 13. Ingresos Netos por Servicios	1.107,8	4,20	918,8	4,78	695,5	4,44	542,8	4,22
1130 14. Otros Ingresos Operacionales	-77,4	-0,29	-59,2	-0,31	-53,2	-0,34	-15,1	-0,12
<b>1140 15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>2.276,2</b>	<b>8,64</b>	<b>1.656,4</b>	<b>8,61</b>	<b>1.371,1</b>	<b>8,75</b>	<b>1.145,8</b>	<b>8,90</b>
1150 16. Gastos de Personal	1.539,4	5,84	1.128,8	5,87	884,8	5,64	663,3	5,15
1160 17. Otros Gastos Administrativos	830,3	3,15	579,6	3,01	455,3	2,90	355,8	2,76
<b>1170 18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.369,7</b>	<b>8,99</b>	<b>1.708,4</b>	<b>8,88</b>	<b>1.340,1</b>	<b>8,55</b>	<b>1.019,1</b>	<b>7,92</b>
1180 19. Resultado por participaciones - Operativos	10,7	0,04	5,4	0,03	4,1	0,03	3,7	0,03
<b>1190 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.700,8</b>	<b>6,46</b>	<b>1.196,8</b>	<b>6,22</b>	<b>1.066,6</b>	<b>6,80</b>	<b>896,4</b>	<b>6,97</b>
1200 21. Cargos por Incobrabilidad	230,1	0,87	162,7	0,85	92,1	0,59	72,7	0,56
1210 22. Cargos por Otras Previsiones	58,8	0,22	25,0	0,13	33,0	0,21	45,9	0,36
<b>1220 23. Resultado Operativo</b>	<b>1.411,9</b>	<b>5,36</b>	<b>1.009,1</b>	<b>5,25</b>	<b>941,5</b>	<b>6,01</b>	<b>777,8</b>	<b>6,04</b>
1230 24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1240 25. Ingresos No Recurrentes	248,1	0,94	149,8	0,78	117,7	0,75	95,3	0,74
1250 26. Egresos No Recurrentes	139,0	0,53	112,4	0,58	103,6	0,66	117,3	0,91
1255 27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1260 28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>1270 29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.521,0</b>	<b>5,77</b>	<b>1.046,5</b>	<b>5,44</b>	<b>955,6</b>	<b>6,10</b>	<b>755,8</b>	<b>5,87</b>
1280 30. Impuesto a las Ganancias	560,5	2,13	402,7	2,09	413,0	2,63	299,7	2,33
1282 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>1285 32. Resultado Neto</b>	<b>960,5</b>	<b>3,65</b>	<b>643,8</b>	<b>3,35</b>	<b>542,6</b>	<b>3,46</b>	<b>456,1</b>	<b>3,54</b>
1310 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1315 34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1320 35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1330 36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>1340 37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>960,5</b>	<b>3,65</b>	<b>643,8</b>	<b>3,35</b>	<b>542,6</b>	<b>3,46</b>	<b>456,1</b>	<b>3,54</b>
1342 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1344 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	960,5	3,65	643,8	3,35	542,6	3,46	456,1	3,54
1350 40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1355 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 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		
	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	
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
2040	1. Préstamos Hipotecarios	635,0	1,99	545,9	2,30	575,2	3,03	377,2	2,35
2045	2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2050	3. Préstamos de Consumo	8.277,8	25,95	5.831,4	24,53	4.791,0	25,27	3.033,2	18,89
2060	4. Préstamos Comerciales	6.159,0	19,30	4.751,3	19,98	2.911,1	15,35	2.856,5	17,79
2070	5. Otros Préstamos	1.474,1	4,62	1.030,5	4,33	1.173,2	6,19	807,1	5,03
2080	6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	312,2	0,98	210,4	0,88	156,3	0,82	136,2	0,85
2090	7. Préstamos Netos de Provisiones	16.233,8	50,88	11.948,7	50,25	9.294,2	49,02	6.937,8	43,21
2100	8. Préstamos Brutos	16.546,0	51,86	12.159,1	51,14	9.450,5	49,84	7.074,0	44,06
2110	9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	219,7	0,69	174,4	0,73	105,2	0,55	120,5	0,75
2120	10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>									
2140	1. Depósitos en Bancos	657,4	2,06	320,4	1,35	181,3	0,96	204,7	1,28
2145	2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2150	3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	6.129,0	19,21	5.635,9	23,70	4.834,2	25,50	4.473,1	27,86
2160	4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2170	4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2180	5. Títulos registrados a costo más rendimiento	297,4	0,93	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2190	6. Inversiones en Sociedades	47,5	0,15	41,1	0,17	10,5	0,06	9,8	0,06
2200	7. Otras Inversiones	n.a.	-	166,6	0,70	0,7	0,00	275,6	1,72
2210	8. Total de Títulos Valores	6.473,9	20,29	5.843,6	24,58	4.845,4	25,55	4.758,5	29,64
2215	9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	4.834,9	25,50	4.748,6	29,58
2217	10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2220	11. Inversiones en Inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2230	12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2240	13. Otros Activos por Intermediación Financiera	2.981,3	9,34	1.119,2	4,71	1.354,0	7,14	968,7	6,03
2250	13. Activos Rentables Totales	26.346,4	82,58	19.231,9	80,89	15.674,9	82,67	12.869,7	80,16
<b>C. Activos No Rentables</b>									
2270	1. Disponibilidades	4.248,9	13,32	3.438,2	14,46	2.398,1	12,65	2.524,0	15,72
2275	2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2280	3. Bienes Diversos	43,0	0,13	24,2	0,10	27,1	0,14	33,6	0,21
2290	4. Bienes de Uso	339,5	1,06	282,1	1,19	246,0	1,30	202,3	1,26
2300	5. Llave de Negocio	18,7	0,06	30,6	0,13	42,4	0,22	54,2	0,34
2310	6. Otros Activos Intangibles	72,8	0,23	54,4	0,23	59,0	0,31	43,8	0,27
2315	7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2320	8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2330	9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2340	10. Otros Activos	834,9	2,62	715,2	3,01	513,8	2,71	326,7	2,03
2350	11. Total de Activos	31.904,3	100,00	23.776,6	100,00	18.961,3	100,00	16.054,3	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>									
<b>D. Pasivos Onerosos</b>									
2520	1. Cuenta Corriente	2.496,7	7,83	2.039,9	8,58	1.726,1	9,10	1.612,0	10,04
2530	2. Caja de Ahorro	6.640,4	20,81	4.935,5	20,76	3.821,1	20,15	2.963,4	18,46
2540	3. Plazo Fijo	5.216,4	16,35	4.059,2	17,07	3.407,9	17,97	2.285,6	14,24
2550	4. Total de Depósitos de clientes	14.353,5	44,99	11.034,6	46,41	8.955,1	47,23	6.861,0	42,74
2560	5. Préstamos de Entidades Financieras	115,2	0,36	67,9	0,29	20,4	0,11	54,6	0,34
2565	6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2570	7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	11.276,7	35,35	8.488,2	35,70	6.289,5	33,17	6.117,4	38,10
2580	8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	25.745,4	80,70	19.590,7	82,39	15.265,0	80,51	13.033,0	81,18
2590	9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	354,9	1,11	294,5	1,24	57,6	0,30	64,4	0,40
2600	10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2610	11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2620	12. Total de Fondos de Largo plazo	354,9	1,11	294,5	1,24	57,6	0,30	64,4	0,40
2630	12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2640	14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.101,2	3,45	485,1	2,04	1.010,2	5,33	737,6	4,59
2650	15. Total de Pasivos Onerosos	27.201,5	85,26	20.370,3	85,67	16.332,8	86,14	13.835,0	86,18
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>									
2670	1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2680	2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2690	3. Otras Provisiones	147,7	0,46	122,4	0,51	118,0	0,62	117,6	0,73
2695	4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2700	5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2710	6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2720	7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2730	8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2740	9. Otros Pasivos no onerosos	1.022,6	3,21	790,9	3,33	724,6	3,82	547,4	3,41
2750	10. Total de Pasivos	28.371,8	88,93	21.283,6	89,51	17.175,4	90,58	14.500,0	90,32
<b>F. Capital Híbrido</b>									
2770	1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2780	2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>									
2800	1. Patrimonio Neto	3.130,1	9,81	2.169,7	9,13	1.525,8	8,05	1.314,5	8,19
2810	2. Participación de Terceros	402,3	1,26	323,3	1,36	260,1	1,37	239,8	1,49
2820	3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2825	4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2830	5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2840	6. Total del Patrimonio Neto	3.532,4	11,07	2.493,0	10,49	1.785,9	9,42	1.554,3	9,68
2850	7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	31.904,3	100,00	23.776,6	100,00	18.961,3	100,00	16.054,3	100,00
2860	8. Memo: Capital Ajustado	3.440,9	10,79	2.408,0	10,13	1.684,5	8,88	1.456,3	9,07
2870	9. Memo: Capital Elegible	3440,9	10,79	2408	10,13	1684,5	8,88	1456,3	9,07

## Banco de San Juan S.A. Ratios

	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>				
9030 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,42	20,13	18,41	20,09
9035 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	10,66	8,88	6,77	6,18
9040 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,31	12,14	11,00	10,16
9045 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5,53	4,85	3,60	3,16
9050 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,52	7,03	7,19	6,82
9055 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,55	6,11	6,55	6,17
9057 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,52	7,03	7,19	6,82
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>				
9065 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	56,07	57,12	57,07	59,93
9070 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,37	58,91	55,78	53,31
9072 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,23	7,92	7,67	7,35
9075 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	57,73	56,19	69,21	61,67
9080 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,91	5,55	6,10	6,46
9085 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16,99	15,68	11,73	13,23
9090 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	47,93	47,38	61,10	53,51
9095 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,90	4,68	5,39	5,61
9100 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,85	38,48	43,22	39,65
9102 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,52	8,90	9,54	11,46
9104 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,07	7,50	8,42	9,94
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>				
9110 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	32,60	30,23	35,21	31,38
9115 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,34	2,98	3,10	3,29
9120 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	32,60	30,23	35,21	31,38
9125 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,34	2,98	3,10	3,29
9130 5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9132 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,81	4,79	4,85	5,83
9134 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,81	4,79	4,85	5,83
<b>D. Capitalización</b>				
9140 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,24	17,90	15,06	18,62
9145 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,82	10,16	8,93	9,13
9150 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9155 5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9165 7. Patrimonio Neto / Activos	11,07	10,49	9,42	9,68
9170 8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9175 9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9177 10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9180 11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	27,19	25,82	30,38	29,34
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>				
9190 1. Crecimiento del Total de Activos	34,18	n.a.	18,11	39,35
9195 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	36,08	n.a.	33,59	35,91
9200 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,17	1,43	1,11	1,70
9205 4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,66	1,73	1,65	1,93
9210 5. Previsiones / Préstamos Irregulares	142,09	120,64	148,57	113,03
9215 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,62)	(1,44)	(2,86)	(1,01)
9220 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,60	1,55	1,10	1,28
9230 8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	0,12	0,32
9235 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,40	1,63	1,40	2,17
<b>F. Ratios de Fondeo</b>				
9245 1. Préstamos / Depósitos de Clientes	115,28	110,19	105,53	103,10
9250 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	570,68	471,87	888,73	374,91
9255 3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	52,77	54,17	54,83	49,59

## Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), (en adelante FIX), reunido el 19 de Marzo de 2014, ha decidido confirmar en la Categoría A1+(arg) la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo y en la Categoría AA-(arg) con Perspectiva Negativa al Endeudamiento de Largo Plazo de Banco de San Juan S.A.

**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.

**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 FIX, 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.

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 auditados al 31.12.2013, 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 04 de Diciembre del 2013, disponible en [www.fixscr.com](http://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.

Nota: En caso de figurar en el informe, entiéndase Fitch o Fitch Argentina como FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia).

## Fuentes de información

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

El emisor ha provisto entre otras, la siguiente información:

- Balance General auditado (último 31.12.2013),.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2013) .

## 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 antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –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:// 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](http://WWW.FITCHRATINGS.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 calificación.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, 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, 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 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 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. En última instancia, 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 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 afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" 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 contactos. 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 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. 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 70.000 (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 150.000 (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 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 FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.