

**Banco de San Juan S.A.****Informe Integral****Calificaciones****Nacional**

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

**Perspectiva**

Calificación Nacional de Largo Plazo: Negativa

**Resumen Financiero**

M illo nes	30/09/2013	30/09/2012
Activos (USD)	5.534,8	4.801,6
Activos (Pesos)	31548,2	22.457,1
Patrimonio Neto (Pesos)	3.165,2	2.302,2
Resultado Neto (Pesos)	672,2	467,8
ROA (%)	3,2	3,0
ROE (%)	32,1	30,6
PN/Activos (%)	10,0	10,3

**Informes relacionados**

Criterios relacionados:

[Global Financial Institutions Rating Critería, 15 Ago. 2012](#)[Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores](#)**Analistas**

Analista Principal  
Santiago Gallo  
Director  
5411 – 5235 - 8137  
santiago.gallo@fitchratings.com

Analista Secundario  
María Fernanda López  
Senior Director  
5411 – 5235 - 8100  
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

**Factores relevantes de la calificación**

**Agente Financiero.** Banco de San Juan (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 sep'13 su ROA y ROE alcanzan niveles satisfactorios, impulsados por la expansión de su actividad con el sector privado, que generó un crecimiento de los ingresos operativos que compensó el aumento de los gastos y de los cargos por incobrabilidad. Para el próximo ejercicio Fitch 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 desde 2012 por la elevada rentabilidad del Grupo y la restricción al pago de dividendos. A sep'13, el indicador de patrimonio neto (PN) / activos alcanza un adecuado 10.03% (sistema financiero: 12.01% a mar'13) y el Fitch Core Capital asciende al 18.23% de los activos ponderados por riesgo.

**Muy buena calidad de activos.** Los préstamos destinados al sector privado de BSJ representan el 49.47% del activo a sep'13. La calidad de la cartera es muy buena: si bien ha aumentado levemente desde 2011, el nivel de irregularidad es bajo y a sep'13 alcanza al 1.43% y la cobertura con provisiones es elevada (127.54%). 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 se estima un incremento más moderado del crédito y un gradual aumento de la irregularidad a nivel sistémico.

**Holgada liquidez.** BSJ se fondea principalmente con depósitos (92.2% del pasivo), de los cuales 43.9% 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 47.2% del total de depósitos y fondos de corto plazo a sep'13. Se prevé que mantendrá niveles adecuados en el mediano plazo sostenida en el crecimiento de los depósitos.

**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. En el mediano plazo no se esperan subas en las calificaciones.

## Perfil

BSJ 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%).

BSJ posee el 51% del capital del Banco de Santa Cruz S.A. (BSC) 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 diversificado y 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 espera generar una mayor asistencia a proveedores de grandes empresas petroleras que operan en la zona y continuar destinando préstamos al sector de minería.

Actualmente el Grupo ocupa el puesto 11 en préstamos y 9 en depósitos en el sistema financiero, alcanzando una participación del 3.11% y 3.75% respectivamente, mientras que dentro de la Provincia de San Juan la participación en préstamos y depósitos al sector privado a sep'13 asciende al 34.4% y 33.6% respectivamente.

### 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. Cabe señalar que los Comités de Gestión de las cuatro entidades que conforman el Grupo SJ, están compuestos por los mismos directores. 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.

### Estado de cuentas.

Nuestro análisis se basa en los estados contables trimestrales al 30.09.2013, 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, y los estados contables anuales hasta el 31/12/2012 auditados por el mismo auditor, que emitió un dictamen sin salvedades.

## Desempeño

### Entorno Operativo

En los últimos años, pero especialmente desde el 2012, el gobierno ha impuesto una serie de controles y nuevas regulaciones que limitan la actividad del sector financiero (bancos y especialmente compañías de seguros). La Calificadora considera que dichas medidas dificultan la capacidad de maniobra de las entidades para hacer frente a los cambios en el ambiente operativo y/o reduce la flexibilidad de los esquemas de negocio de las entidades. La modificación de la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que le otorgó mayores facultades, y la posterior disposición que obliga a los principales bancos del sistema a prestar al sector productivo un porcentaje de sus depósitos bajo ciertas condiciones de tasa y plazo, la limitación en el cobro de comisiones en ciertas financiaciones y la imposición respecto de las obligaciones de inversión de todas las compañías de seguros, son solo algunos ejemplos de dicha tendencia.

Por lo tanto, la Calificadora mantiene la perspectiva negativa para el sector financiero, que refleja su preocupación por la creciente intervención gubernamental en el sistema así como la posibilidad de mayores restricciones en el acceso a divisas. A su vez, debido a la desaceleración esperada para la economía, considera que los buenos ratios de calidad de activos y rentabilidad de entidades financieras podrían verse deteriorados en un escenario de creciente inflación y volatilidad macroeconómica.

### Desempeño de la entidad

El desempeño del Grupo BSJ ha evolucionado favorablemente en los últimos años, mostrando retornos elevados, que reflejan el incremento de su actividad con el sector privado. A sep'13 el resultado neto consolidado aumentó un 43.69% respecto del mismo mes del año anterior y el ROA y ROE alcanzaron al 3.21% y 32.11% (sep'12: 2.97% y 30.64% respectivamente).

Fitch espera que el banco continúe mostrando buenos niveles de retorno, aunque estima que la rentabilidad del sistema financiero en su conjunto estará presionada en 2014 por el menor crecimiento previsto de la economía, el aumento de los gastos por la inflación, un aumento en el costo de fondos por la suba de tasas de interés y por la posible volatilidad de los menores resultados por títulos.

### Ingresos operativos

El margen de intereses neto es el principal ingreso de la entidad y a sep'13 aumenta un 39.27% respecto del mismo período del año anterior impulsado por el crecimiento del crédito. Esta evolución compensó la suba de las tasas pasivas y de esta forma el margen neto sobre activos progresa a un elevado 7.23% (desde el 6.91% un año antes). En el corto plazo se espera que el flujo de intereses se sostenga por el crecimiento de los préstamos y el bajo costo del fondeo que mantienen las entidades que consolidan con BSJ, fortalecido por el elevado porcentaje de los depósitos provenientes del sector público.

Por otra parte, el resultado por títulos de la entidad conserva un nivel elevado y representa el 30.43 % de los ingresos operativos netos por la importante cartera de Lebacs/Nobacs que mantiene el banco, que en parte se explica por la política de colocar la liquidez proveniente del fondeo del sector público en activos del sector público. Las comisiones netas mostraron un

alza anual (25.77%) y alcanzan a cubrir el 49.08% del total de gastos de administración, nivel que se considera adecuado. Fitch estima que los ingresos por servicios del banco continuarán con una tendencia positiva por el continuado aumento de la actividad.

#### **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 fue del 36.77% y fue compensado con la suba de los ingresos, con lo que sus indicadores de eficiencia se mantuvieron estables respecto del año anterior. El ratio gastos/ingresos netos asciende a 59.40% a sep'13 y los costos representan el 8.06% del activo (bancos privados: 7.64% a agosto'13).

#### **Cargos por incobrabilidad**

Los cargos por incobrabilidad representan una baja proporción de las financiaciones (1.77%) y se estima que la relación conserve ese comportamiento debido a la histórica calidad de su cartera y que no se prevé un deterioro significativo en la misma en el corto plazo. Por otra parte, el banco registra un aumento del volumen de créditos recuperados y provisiones desafectadas, que ascienden a \$ 94.6 millones a sep'13 (\$ 77.4 millones un año antes).

### **Riesgos**

#### **Administración de Riesgos**

El principal riesgo de la entidad es el riesgo de crédito. La política crediticia del banco se plasma en el manual de Política de Crédito que contempla las normas específicas del BCRA en esta materia. La entidad califica a sus clientes con el fin de determinar los límites máximos de riesgo que está dispuesta a asumir, estableciendo las líneas de crédito que podrá acceder y determinando las garantías que el mismo deberá aportar para cada una de ellas.

Por otra parte, respecto del seguimiento de la clasificación, el banco define como responsable a todo gerente u oficial de negocios en las sucursales, ya que supone que el contacto diario con el cliente le permitirá percibir señales adversas en su capacidad de pago. Ello implica una estrecha colaboración entre sucursales o unidades de negocio involucradas y la gerencia de riesgo.

El otorgamiento de préstamos de consumo se basa en criterios objetivos de evaluación establecidos de acuerdo con políticas crediticias definidas. La evaluación se realiza a través de procedimientos estandarizados y automatizados que permiten un tratamiento eficiente y uniforme. Actualmente la entidad presta asistencia fundamentalmente a jubilados, a empleados de la administración pública y a individuos que, por convenio, cuenten con acreditación de haberes en el banco.

La entidad cuenta con un sector de recuperación crediticia que comienza sus procedimientos a partir del primer día de mora. Cuando el atraso supera los 120 días para el segmento consumo y 90 días para el segmento de empresas, la información obligatoriamente pasa a abogados, pudiendo acotarse dichos plazos en función de la situación crediticia del cliente.

#### **Riesgo crediticio**

Los préstamos otorgados al sector privado constituyen el principal activo del BSJ, con una participación del 49.5%. Su cartera expone una adecuada atomización por monto, aunque

exhibe cierta concentración regional en cada banco del Grupo y sectorial que introduce cierto riesgo.

El año previo BSJ encaró acciones comerciales con el fin de incrementar sus financiaciones al sector privado focalizándose en préstamos personales y tarjetas de crédito para la banca de individuos y asistiendo a los sectores más dinámicos de las economías regionales donde operan las entidades del Grupo. De esta forma, a sep'13 ejercicio la cartera exhibe un importante alza interanual, superior al promedio del mercado (BSJ: 43.56% / bancos privados: 30.9% a agosto'13).

Fitch espera que en 2014 se mantenga el crecimiento del crédito en el sistema financiero, pero a niveles menores que en los años previos, en el marco de la prevista desaceleración de la economía y suba de las tasas de interés.

La calidad de cartera del Grupo ha sido históricamente muy buena y en los últimos años la cartera irregular exhibe un incremento muy inferior al del resto del sistema financiero. Así, a sep'13 la cartera irregular representa el 1.43% del total con una cobertura con provisiones del 127.54% (sep'12: 1.46% y 122.99% respectivamente). 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% y 2.0% respectivamente a agosto'13.

Por otro lado, la exposición al sector público del el Grupo es reducida. A sep'13 representaba el 25.97% del activo o 2.9 veces el patrimonio neto, pero neta de Lebac/Nobacs el indicador se reduce considerablemente y alcanza al 0.6% y 6.3% respectivamente.

#### Riesgo de mercado

El 98.0% de la cartera de títulos está integrada por instrumentos emitidos por el BCRA, con vencimientos en el corto plazo. Al respecto, la tenencia de estos títulos muestra un importante crecimiento el corriente año, que acompaña la evolución de los depósitos del sector público.

La entidad registra un calce de monedas razonable, por lo que el riesgo de tipo de cambio es relativamente bajo. A sep'13 BSJ tiene una posición neta activa equivalente a un 5.1% de su patrimonio.

El banco cuenta con una baja exposición al riesgo de tasa por el corto plazo de sus activos y pasivos, el adecuado spread que registra y el bajo costo de sus pasivos. A sep'13, el 58.2% de sus financiaciones y el 99% de sus pasivos financieros tenían vencimientos menores a un año.

#### Riesgo operacional.

Durante el año 2010, la Unidad 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.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

Los depósitos constituyen la principal fuente de fondeo del Grupo. A sep'13, muestran un crecimiento interanual del 41.95% y representan el 82.97% del activo consolidado. A dicha fecha, el 43.9% del total provenía 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.

Respecto de los depósitos del sector privado, el Grupo logró un buen crecimiento de su cartera, superior a la media del mercado (BSJ: 28.0% interanual / bancos privados: 26.2%). Actualmente continúa esforzándose en ese sentido con el fin de reducir la dependencia del sector público y mantener una estructura atomizada por monto.

Los indicadores de liquidez del banco son holgados y se sustentan en el continuado crecimiento de los depósitos. A sep'13, BSJ consolidado cuenta con recursos líquidos (incluyendo: disponibilidades, call al Sector Fciero. y Lebacks/Nobacs) que representan el 47.18% de los depósitos y fondos de corto plazo.

### Capital

El nivel de capitalización de BSJ consolidado fue históricamente bajo debido a la política de distribución de utilidades del Grupo. Sin embargo, sus indicadores de capital han mejorado desde 2012 por el incremento en las exigencias de capital mínimo, las restricciones al pago de dividendos y la fuerte capacidad de generación de utilidades que posee el Grupo. A sep'13 el indicador patrimonio neto / activos alcanza a 10.03% y el Fitch Core Capital / activos ponderados por riesgo a 18.23%, niveles considerados adecuados para el perfil de riesgo del Grupo, si bien son inferiores al promedio del sistema y de los bancos privados (PN / Activos 11.86% y 13.25% respectivamente a agosto'13). Finalmente, su posición de capitales mínimos exhibe un exceso del 69.71% a sep'13.

Anexo I

Banco de San Juan SA  
Estado de Resultados

	30 sep 2013		31 dic 2012		30 sep 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.150,4	10,96	2.108,5	10,96	1.513,8	11,16	1.542,8	9,84	1.137,7	8,84
2. Otros Intereses Cobrados	48,6	0,25	38,7	0,20	26,5	0,20	34,6	0,22	2,9	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>2.199,0</b>	<b>11,21</b>	<b>2.147,2</b>	<b>11,16</b>	<b>1.540,3</b>	<b>11,35</b>	<b>1.577,4</b>	<b>10,06</b>	<b>1.140,6</b>	<b>8,86</b>
5. Intereses por depósitos	941,9	4,80	892,2	4,64	636,2	4,69	535,3	3,42	368,8	2,87
6. Otros Intereses Pagados	9,7	0,05	11,6	0,06	8,4	0,06	10,6	0,07	5,8	0,05
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>951,6</b>	<b>4,85</b>	<b>903,8</b>	<b>4,70</b>	<b>644,6</b>	<b>4,75</b>	<b>545,9</b>	<b>3,48</b>	<b>374,6</b>	<b>2,91</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.247,4</b>	<b>6,36</b>	<b>1.243,4</b>	<b>6,47</b>	<b>895,7</b>	<b>6,60</b>	<b>1.031,5</b>	<b>6,58</b>	<b>766,0</b>	<b>5,95</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	865,6	4,41	796,8	4,14	575,1	4,24	728,8	4,65	618,1	4,80
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	829,2	4,23	918,8	4,78	659,3	4,86	695,5	4,44	542,8	4,22
14. Otros Ingresos Operacionales	(98,0)	(0,50)	(59,2)	(0,31)	(37,9)	(0,28)	(53,2)	(0,34)	(15,1)	(0,12)
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.596,8</b>	<b>8,14</b>	<b>1.656,4</b>	<b>8,61</b>	<b>1.196,5</b>	<b>8,82</b>	<b>1.371,1</b>	<b>8,75</b>	<b>1.145,8</b>	<b>8,90</b>
16. Gastos de Personal	1.128,7	5,75	1.128,8	5,87	827,4	6,10	884,8	5,64	663,3	5,15
17. Otros Gastos Administrativos	560,8	2,86	579,6	3,01	407,9	3,01	455,3	2,90	355,8	2,76
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>1.689,5</b>	<b>8,61</b>	<b>1.708,4</b>	<b>8,88</b>	<b>1.235,3</b>	<b>9,11</b>	<b>1.340,1</b>	<b>8,55</b>	<b>1.019,1</b>	<b>7,92</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	10,7	0,05	5,4	0,03	5,4	0,04	4,1	0,03	3,7	0,03
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.165,4</b>	<b>5,94</b>	<b>1.196,8</b>	<b>6,22</b>	<b>862,3</b>	<b>6,36</b>	<b>1.066,6</b>	<b>6,80</b>	<b>896,4</b>	<b>6,97</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	183,5	0,94	162,7	0,85	119,4	0,88	92,1	0,59	72,7	0,56
22. Cargos por Otras Previsiones	36,9	0,19	25,0	0,13	17,7	0,13	33,0	0,21	45,9	0,36
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>945,0</b>	<b>4,82</b>	<b>1.009,1</b>	<b>5,25</b>	<b>725,2</b>	<b>5,35</b>	<b>941,5</b>	<b>6,01</b>	<b>777,8</b>	<b>6,04</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	185,7	0,95	149,8	0,78	122,4	0,90	117,7	0,75	95,3	0,74
26. Egresos No Recurrentes	42,5	0,22	112,4	0,58	87,4	0,64	103,6	0,66	117,3	0,91
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.088,2</b>	<b>5,55</b>	<b>1.046,5</b>	<b>5,44</b>	<b>760,2</b>	<b>5,60</b>	<b>955,6</b>	<b>6,10</b>	<b>755,8</b>	<b>5,87</b>
30. Impuesto a las Ganancias	416,0	2,12	402,7	2,09	292,4	2,16	413,0	2,63	299,7	2,33
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>672,2</b>	<b>3,43</b>	<b>643,8</b>	<b>3,35</b>	<b>467,8</b>	<b>3,45</b>	<b>542,6</b>	<b>3,46</b>	<b>456,1</b>	<b>3,54</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por Fitch</b>	<b>672,2</b>	<b>3,43</b>	<b>643,8</b>	<b>3,35</b>	<b>467,8</b>	<b>3,45</b>	<b>542,6</b>	<b>3,46</b>	<b>456,1</b>	<b>3,54</b>

## Banco de San Juan SA Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2013		31 dic 2012		30 sep 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	9 meses	Como	Annual	Como	9 meses	Como	Annual	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	575,8	1,83	545,9	2,30	528,6	2,35	575,2	3,03	377,2	2,35
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	7.438,0	23,58	5.831,4	24,53	5.145,4	22,91	4.791,0	25,27	3.033,2	18,89
4. Préstamos Comerciales	6.609,7	20,95	4.751,3	19,98	4.350,7	19,37	2.911,1	15,35	2.856,5	17,79
5. Otros Préstamos	1.273,7	4,04	1.030,5	4,33	1.049,0	4,67	1.173,2	6,19	807,1	5,03
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	289,0	0,92	210,4	0,88	198,5	0,88	156,3	0,82	136,2	0,85
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>15.608,2</b>	<b>49,47</b>	<b>11.948,7</b>	<b>50,25</b>	<b>10.875,2</b>	<b>48,43</b>	<b>9.294,2</b>	<b>49,02</b>	<b>6.937,8</b>	<b>43,21</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>15.897,2</b>	<b>50,39</b>	<b>12.159,1</b>	<b>51,14</b>	<b>11.073,7</b>	<b>49,31</b>	<b>9.450,5</b>	<b>49,84</b>	<b>7.074,0</b>	<b>44,06</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	226,6	0,72	174,4	0,73	161,4	0,72	105,2	0,55	120,5	0,75
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	417,8	1,32	320,4	1,35	296,1	1,32	181,3	0,96	204,7	1,28
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	8.044,5	25,50	5.635,9	23,70	5.590,6	24,89	4.834,2	25,50	4.473,1	27,86
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	141,4	0,45	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Inversiones en Sociedades	47,3	0,15	41,1	0,17	14,1	0,06	10,5	0,06	9,8	0,06
7. Otras inversiones	n.a.	-	166,6	0,70	134,9	0,60	0,7	0,00	275,6	1,72
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>8.233,2</b>	<b>26,10</b>	<b>5.843,6</b>	<b>24,58</b>	<b>5.739,6</b>	<b>25,56</b>	<b>4.845,4</b>	<b>25,55</b>	<b>4.758,5</b>	<b>29,64</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	8.019,6	25,42	n.a.	-	5.725,5	25,50	4.834,9	25,50	4.748,6	29,58
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	1.967,6	6,24	1.119,2	4,71	1.210,1	5,39	1.354,0	7,14	968,7	6,03
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>26.226,8</b>	<b>83,13</b>	<b>19.231,9</b>	<b>80,89</b>	<b>18.121,0</b>	<b>80,69</b>	<b>15.674,9</b>	<b>82,67</b>	<b>12.869,7</b>	<b>80,16</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	4.224,0	13,39	3.438,2	14,46	3.373,4	15,02	2.398,1	12,65	2.524,0	15,72
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
3. Bienes Diversos	29,1	0,09	24,2	0,10	22,5	0,10	27,1	0,14	33,6	0,21
4. Bienes de Uso	323,9	1,03	282,1	1,19	271,4	1,21	246,0	1,30	202,3	1,26
5. Llave de Negocio	21,7	0,07	30,6	0,13	33,5	0,15	42,4	0,22	54,2	0,34
6. Otros Activos Intangibles	72,7	0,23	54,4	0,23	55,1	0,25	59,0	0,31	43,8	0,27
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
10. Otros Activos	650,0	2,06	715,2	3,01	580,2	2,58	513,8	2,71	326,7	2,03
<b>11. Total de Activos</b>	<b>31.548,2</b>	<b>100,00</b>	<b>23.776,6</b>	<b>100,00</b>	<b>22.457,1</b>	<b>100,00</b>	<b>18.961,3</b>	<b>100,00</b>	<b>16.054,3</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	2.495,3	7,91	2.039,9	8,58	1.959,7	8,73	1.726,1	9,10	1.612,0	10,04
2. Caja de Ahorro	5.836,5	18,50	4.935,5	20,76	4.446,4	19,80	3.821,1	20,15	2.963,4	18,46
3. Plazo Fijo	4.926,7	15,62	4.059,2	17,07	3.949,9	17,59	3.407,9	17,97	2.285,6	14,24
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>13.258,5</b>	<b>42,03</b>	<b>11.034,6</b>	<b>46,41</b>	<b>10.356,0</b>	<b>46,11</b>	<b>8.955,1</b>	<b>47,23</b>	<b>6.861,0</b>	<b>42,74</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	104,6	0,33	67,9	0,29	169,7	0,76	20,4	0,11	54,6	0,34
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	12.811,5	40,61	8.488,2	35,70	7.913,9	35,24	6.289,5	33,17	6.117,4	38,10
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>26.174,6</b>	<b>82,97</b>	<b>19.590,7</b>	<b>82,39</b>	<b>18.439,6</b>	<b>82,11</b>	<b>15.265,0</b>	<b>80,51</b>	<b>13.033,0</b>	<b>81,18</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	269,1	0,85	294,5	1,24	165,7	0,74	57,6	0,30	64,4	0,40
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>269,1</b>	<b>0,85</b>	<b>294,5</b>	<b>1,24</b>	<b>165,7</b>	<b>0,74</b>	<b>57,6</b>	<b>0,30</b>	<b>64,4</b>	<b>0,40</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	884,2	2,80	485,1	2,04	811,9	3,62	1.010,2	5,33	737,6	4,59
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>27.327,9</b>	<b>86,62</b>	<b>20.370,3</b>	<b>85,67</b>	<b>19.417,2</b>	<b>86,46</b>	<b>16.332,8</b>	<b>86,14</b>	<b>13.835,0</b>	<b>86,18</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
3. Otras Provisiones	157,9	0,50	122,4	0,51	117,7	0,52	118,0	0,62	117,6	0,73
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	897,2	2,84	790,9	3,33	620,0	2,76	724,6	3,82	547,4	3,41
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>28.383,0</b>	<b>89,97</b>	<b>21.283,6</b>	<b>89,51</b>	<b>20.154,9</b>	<b>89,75</b>	<b>17.175,4</b>	<b>90,58</b>	<b>14.500,0</b>	<b>90,32</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	2.788,5	8,84	2.169,7	9,13	1.993,6	8,88	1.525,8	8,05	1.314,5	8,19
2. Participación de Terceros	376,7	1,19	323,3	1,36	308,6	1,37	260,1	1,37	239,8	1,49
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>3.165,2</b>	<b>10,03</b>	<b>2.493,0</b>	<b>10,49</b>	<b>2.302,2</b>	<b>10,25</b>	<b>1.785,9</b>	<b>9,42</b>	<b>1.554,3</b>	<b>9,68</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>31.548,2</b>	<b>100,00</b>	<b>23.776,6</b>	<b>100,00</b>	<b>22.457,1</b>	<b>100,00</b>	<b>18.961,3</b>	<b>100,00</b>	<b>16.054,3</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Fitch Core Capital	3.070,8	9,73	2.408,0	10,13	2.213,6	9,86	1.684,5	8,88	1.456,3	9,07



## Banco de San Juan SA

### Ratios

	30 sep 2013	31 dic 2012	30 sep 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	20,67	20,13	20,08	18,41	20,09
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	10,21	8,88	8,67	6,77	6,18
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	12,74	12,14	11,89	11,00	10,16
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	5,24	4,85	4,73	3,60	3,16
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	7,23	7,03	6,91	7,19	6,82
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,16	6,11	5,99	6,55	6,17
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,23	7,03	6,91	7,19	6,82
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	56,14	57,12	57,19	57,07	59,93
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,40	58,91	59,04	55,78	53,31
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,06	7,92	7,85	7,67	7,35
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	55,66	56,19	56,48	69,21	61,67
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,56	5,55	5,48	6,10	6,46
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	18,91	15,68	15,90	11,73	13,23
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	45,14	47,38	47,50	61,10	53,51
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,51	4,68	4,61	5,39	5,61
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	38,23	38,48	38,46	43,22	39,65
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,25	8,90	9,45	9,54	11,46
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,50	7,50	7,95	8,42	9,94
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	32,11	30,23	30,64	35,21	31,38
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,21	2,98	2,97	3,10	3,29
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	32,11	30,23	30,64	35,21	31,38
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	3,21	2,98	2,97	3,10	3,29
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,33	4,79	5,13	4,85	5,83
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	5,33	4,79	5,13	4,85	5,83
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	18,23	17,90	18,16	15,06	18,62
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	0,00	74,52	0,00
7. Patrimonio Neto / Activos	10,03	10,49	10,25	9,42	9,68
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	0,00	0,00	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Fitch Comprehensive Income	n.a.	n.a.	0,00	0,00	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	28,39	25,82	27,14	30,38	29,34
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	32,69	25,40	18,44	18,11	39,35
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	30,74	28,66	17,18	33,59	35,91
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,43	1,43	1,46	1,11	1,70
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,82	1,73	1,79	1,65	1,93
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	127,54	120,64	122,99	148,57	113,03
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,97)	(1,44)	(1,61)	(2,86)	(1,01)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,77	1,55	1,59	1,10	1,28
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,25	n.a.	0,14	0,12	0,32
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,61	1,63	1,66	1,40	2,17
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	119,90	110,19	106,93	105,53	103,10
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	399,43	471,87	174,48	888,73	374,91
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	48,52	54,17	53,33	54,83	49,59

## Anexo II Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. reunido el 4 de diciembre de 2013, ha decidido afirmar 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.

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 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.

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 30.09.2013, 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.

### 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:

- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2013).
- Balance General Auditado (último 31.12.2012).

**Anexo III****Glosario:**

Global Financial Institutions Rating Criteria: Metodología global de calificación de instituciones financieras, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Fitch Core Capital: indicador de capital básico ajustado por Fitch sobre activos ponderados por riesgo.

**Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, 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.

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 © 2013 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, 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, garantías, 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.