Banco de San Juan S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva
Calificación Nacional de Largo Plazo: Estable

Resumen Financiero

Millones de pesos	30/06/11	30/06/10
Activos	17,644.4	14,717.7
Patrimonio Neto	1,452.1	1,258.9
Resultado Neto	239.7	194.4
ROA (%)	2.90	3.06
ROE (%)	33.53	27.11
PN/Activos (%)	8.23	8.55

Analistas
María Fernanda López
5411 – 5235 - 8130
Mariafernanda.lopez@fitchratings.com

Santiago Gallo
5411 – 5235 - 8137
santiago.gallo@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, por lo que la alta gerencia posee experiencia en esta operatoria. 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.

Elevada rentabilidad. Sus resultados muestran una tendencia positiva los últimos años, sustentada en el crecimiento de la actividad, que implicó una mejora de los ingresos por intereses y servicios que, junto con la favorable calidad de su cartera, permitió absorber parte del alza de los gastos derivada de acuerdos salariales del mercado y el contexto inflacionario.

Muy buen desempeño. Para el corriente ejercicio Fitch estima que el banco conserve muy buenos niveles de retorno, superiores al promedio del sistema, por su capacidad de generar ingresos recurrentes, y la perspectiva de crecimiento que presenta el crédito y las economías regionales donde desarrolla sus negocios. Sin embargo, los resultados del mercado continuarán influenciados por la inflación.

Aceptable capitalización. El Grupo al cual pertenece el banco históricamente distribuye dividendos en efectivo, situación que atenuó el incremento del patrimonio vía resultados y debilita sus niveles de capitalización. A jun'11, luego de la distribución de utilidades, el nivel de PN/activos alcanzó 8.2% (mercado:10.7%). El indicador *Fitch Core Capital* ascendía al 14.3% y el capital representaba el 14.2% de los activos ponderados por riesgo (mercado:16.5%).

Muy buena calidad de activos. Los préstamos destinados al sector privado del banco registran un crecimiento importante, superior al sistema, y su calidad de la cartera muestra una mejora. El nivel de irregularidad alcanza al 1.2% y la cobertura con previsiones muestra un aumento (jun'11:141.3%/ jun'10:104.8%), no generando un compromiso sobre el patrimonio. La mayor parte de los créditos comerciales del banco consolidado están alocados en pymes del sector agropecuario, donde muestra un elevado expertiz y un posicionamiento estratégico a través del NBSF y NBERSA.

Holgada liquidez. BSJ se fondea principalmente con depósitos, de los cuales 39.4% corresponden al sector público. Su liquidez es elevada (BSJ: 51.4%/ mercado: 44.7%), y si bien se espera que disminuya gradualmente el corriente año por el crecimiento estimado de las financiaciones, se prevé mantendrá niveles holgados.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Mayor capitalización y posicionamiento en el mercado. Un incremento en su participación de mercado, una mayor diversificación sectorial de sus préstamos y un incremento sustentable de su nivel de capitalización podrían derivar en una mejora de la calificación del banco.

Deterioro del desempeño y calificación soberana. 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. Asimismo, una baja de la calificación soberana podría generar bajas en las calificaciones de las entidades.

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.

Actualmente muestra una participación en el sistema financiero privado del 4.4% en préstamos y 6.7% en depósitos, mientras que dentro de la Provincia el market share asciende al 34% y 32% 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 30.06.2011, 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.

Criterios relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria, 16 Ago. 2011

Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Desempeño reciente

Durante el primer semestre 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 2.9%, 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 y a jun'11 representa el 6.9% del activo rentable promedio. El nivel alcanzado se considera elevado y supera al promedio del mercado (5.8%). 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 y, en el caso de 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 30.7% de los ingresos operativos netos por el importante incremento que exhibió su cartera de Lebacs/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 (29.3%) levemente inferior al mercado (32.1%) 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 50.0%, que resulta superior a la media de entidades comparables (48.2%), en parte por su desempeño como agente financiero de las 4 provincias donde desarrolla su actividad.

Al jun'11 el resultado operativo respecto del activo del BSJ disminuye levemente respecto del ejercicio previo (dic'10:5.6%/jun'11:4.8%) por el crecimiento de los costos, aunque se coloca por encima del mercado (3.6%).

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 (32.7%) fue superior al promedio de bancos privados (26.6%) 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 58.6% en jun'11 y los costos representan el 7.7% del activo (bancos privados: 66.8% y 10.2% respectivamente).

Cargos por incobrabilidad

Los cargos por incobrabilidad representan una baja proporción de las financiaciones (1.2%) 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.

Por otra parte, debido a la mejora que presentó la calidad de cartera durante el presente ejercicio, el banco registra un aumento del volumen de créditos recuperados y previsiones desafectadas.

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. Las distintas instancias intervinientes en el proceso de calificación crediticia poseen facultades de crédito que fueron asignadas y aprobadas por el directorio.

Por otra parte, respecto del seguimiento de la clasificación, el banco define como responsable de la correcta clasificación 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. No obstante, esta última podrá, por sus propios mecanismos, detectar señales tempranas e iniciar un cambio de clasificación unilateralmente.

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 donde se evalúa a los solicitantes considerando el nivel, permanencia y estabilidad de sus ingresos en el contexto actual y se verifican sus antecedentes crediticios. 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. Por lo tanto, BSJ conserva una política crediticia prudente en la cartera de consumo, ya que sus cuotas se efectúan por código de descuento o débito en cuenta.

La entidad cuenta con un sector de recuperación crediticia que comienza sus procedimientos a partir del primer día de mora. Cuando el atraso en el pago 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. El procedimiento es administrado tecnológicamente por un sistema de cobranza.

Riesgo crediticio

Los préstamos otorgados al sector privado constituyen el principal activo del BSJ, con una participación del 45.7% (mercado: 42%). 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: 62%/bancos privados:46.5%).

La calidad de cartera de la entidad exhibe una mejora. La cartera privada irregular representa el 1.2% del total con una cobertura con previsiones del 141.3% (jun'10: 2.1% y 104.8% 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 1.8% en ambos casos, con un nulo compromiso sobre el patrimonio (cobertura del 154.7% para el sistema y 153.7% en bancos privados).

Dado que Fitch no espera para el próximo ejercicio una desmejora en las carteras del sistema financiero en general, y debido a la calidad de los procesos de otorgamiento de créditos y a la composición de la cartera de la entidad, se estima que los activos del BSJ continúen exhibiendo niveles de calidad satisfactorios.

Por otro lado, la composición del activo revela una exposición al sector público cercana al 29.6%, aunque neta de Lebacs/Nobacs el indicador se reduce considerablemente y alcanza al 1.7% (mercado:11.9%).

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 $24.9 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 3.4% corresponde a operaciones de pase. Al respecto, la tenencia de Lebacs/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.

El resto de la cartera está registrado fundamentalmente a costo más rendimiento, aunque no registra diferencias importantes con el valor de mercado. 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 jun'11 BSJ tiene una posición global neta activa equivalente a un 9.7% de su Responsabilidad Patrimonial Computable.

El banco cuenta con una baja proporción de sus activos a tasa variable (28%), 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 50% devenga tasa fija y 39% no posee rendimiento alguno.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Los depósitos constituyen la principal fuente de fondeo del BSJ consolidado; de ellos, el 39.3% 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, en función de los desembolsos por coparticipación, recaudación y convenios de pago de los gobiernos provinciales. El comportamiento fue similar en las cuatro entidades que conforman el Grupo, y hacia delante se estima una tendencia positiva pero con menores tasas de crecimiento.

Respecto de los depósitos del sector privado, el banco logró un buen crecimiento de su cartera, aunque en niveles inferiores a la media del mercado, (BSJ: 27.9% anual/bancos privados: 35.8%). Actualmente continúa esforzándose en ese sentido con el fin de reducir la dependencia del 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 jun'11, BSJ consolidado cuenta con recursos líquidos (incluyendo: disponibilidades, Prest. Sector Fciero. y Lebacs/Nobacs) que representan el 51.5% de los depósitos (sistema: 44.7%/privados: 42.2%).

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 jun'11 el indicador alcanza a 8.2% (sistema:10.7%/bancos privados:11.6%) 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 el indicador Fitch Core Capital, la entidad a nivel consolidado muestra adecuados indicadores a jun'11: 14.2% (sistema:16.5%) y 14.3% respectivamente.

Su posición de capitales mínimos exhibe un exceso del 70.5%, nivel que le permitiría a la entidad cumplir con sus metas de crecimiento.

Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 22 de septiembre 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 30.06.2011, 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. El ítem Riesgo Operacional no ha sufrido modificaciones. Los capítulos Perspectiva y Tamaño y Diversificación se encuentran contemplados en la sección Perfil del informe.

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 30.06.2011).
- Balance General Auditado (último 31.12.2010).
- Información sobre calidad de activos.
- Información de gestión

ANA MARIA GAVUZZO
FITCH Argentina S.A.

Banco de San Juan SA
Estado de Resultados

	30 jun 2011		31 dic 2010		30 jun 2010		31 dic 2009		31 dic 2008	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	678,5	9,42	1.137,7	8,84	502,4	8,30	995,3	10,79	873,7	9,87
2. Otros Intereses Cobrados	17,1	0,24	2,9	0,02	1,2	0,02	9,6	0,10	5,6	0,06
4. Ingresos Brutos por Intereses	**695,6**	**9,66**	**1.140,6**	**8,86**	**503,6**	**8,32**	**1.004,9**	**10,90**	**879,3**	**9,93**
5. Intereses por depósitos	228,4	3,17	368,8	2,87	145,0	2,40	337,9	3,66	359,0	4,05
6. Otros Intereses Pagados	4,4	0,06	5,8	0,05	2,8	0,05	7,2	0,08	9,7	0,11
7. Total Intereses Pagados	**232,8**	**3,23**	**374,6**	**2,91**	**147,8**	**2,44**	**345,1**	**3,74**	**368,7**	**4,16**
8. Ingresos Netos por Intereses	**462,8**	**6,43**	**766,0**	**5,95**	**355,8**	**5,88**	**659,8**	**7,16**	**510,6**	**5,77**
10. Resultado Neto por Títulos Valores	335,0	4,65	618,1	4,80	246,2	4,07	416,5	4,52	241,7	2,73
13. Ingresos Netos por Servicios	319,4	4,44	542,8	4,22	247,0	4,08	421,0	4,57	352,4	3,98
14. Otros Ingresos Operacionales	-27,1	-0,38	-15,1	-0,12	2,5	0,04	7,5	0,08	0,5	0,01
15. Ingresos Operativos (excl. Intereses)	**627,3**	**8,71**	**1.145,8**	**8,90**	**495,7**	**8,19**	**845,0**	**9,16**	**594,6**	**6,72**
16. Gastos de Personal	423,1	5,88	663,3	5,15	291,5	4,82	477,5	5,18	396,5	4,48
17. Otros Gastos Administrativos	215,8	3,00	355,8	2,76	152,3	2,52	327,7	3,55	206,8	2,34
18. Total Gastos de Administración	**638,9**	**8,87**	**1.019,1**	**7,92**	**443,8**	**7,33**	**805,2**	**8,73**	**603,3**	**6,81**
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	3,7	0,03	0,2	0,00	69,8	0,76	65,1	0,74
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	**451,2**	**6,27**	**896,4**	**6,97**	**407,9**	**6,74**	**769,4**	**8,34**	**567,0**	**6,40**
21. Cargos por Incobrabilidad	46,1	0,64	72,7	0,56	25,4	0,42	55,6	0,60	34,1	0,39
22. Cargos por Otras Previsiones	11,5	0,16	45,9	0,36	46,8	0,77	32,8	0,36	93,2	1,05
23. Resultado Operativo	**393,6**	**5,47**	**777,8**	**6,04**	**335,7**	**5,55**	**681,0**	**7,39**	**439,7**	**4,97**
24. Resultado por participaciones - No Operativos	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	52,2	0,72	95,3	0,74	41,4	0,68	63,7	0,69	34,3	0,39
26. Egresos No Recurrentes	49,6	0,69	117,3	0,91	45,1	0,75	73,6	0,80	66,2	0,75
29. Resultado Antes de Impuestos	**396,2**	**5,50**	**755,8**	**5,87**	**332,0**	**5,48**	**671,1**	**7,28**	**407,8**	**4,61**
30. Impuesto a las Ganancias	156,5	2,17	299,7	2,33	137,6	2,27	216,7	2,35	132,1	1,49
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	**239,7**	**3,33**	**456,1**	**3,54**	**194,4**	**3,21**	**454,4**	**4,93**	**275,7**	**3,11**
33. Resultado por diferencias de Valuación de Inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	0,2	0,00	0,5	0,01	-1,7	-0,02
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	**239,7**	**3,33**	**456,1**	**3,54**	**194,6**	**3,21**	**454,9**	**4,93**	**274,0**	**3,09**

Tipo de Cambio Nominal

anco de San Juan SA
stado de Situación Patrimonial

	30 jun 2011		31 dic 2010		30 jun 2010		31 dic 2009		31 dic 2008	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
ctivos										
Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	437,5	2,48	377,2	2,35	304,7	2,07	316,2	2,74	395,3	3,58
3. Préstamos de Consumo	3.940,8	22,33	3.033,2	18,89	2.330,0	15,83	2.170,6	18,84	2.002,1	18,12
4. Préstamos Comerciales	2.953,4	16,74	2.856,5	17,79	1.798,7	12,22	1.870,6	16,24	2.088,5	18,90
5. Otros Préstamos	889,7	5,04	807,1	5,03	858,7	5,83	847,6	7,36	1.185,7	10,73
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	143,4	0,81	136,2	0,85	117,1	0,80	141,9	1,23	97,7	0,88
7. Préstamos Netos de Previsiones	8.078,0	45,78	6.937,8	43,21	5.175,0	35,16	5.063,1	43,95	5.573,9	50,43
8. Préstamos Brutos	8.221,4	46,59	7.074,0	44,06	5.292,1	35,96	5.205,0	45,18	5.671,6	51,32
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	101,5	0,58	120,5	0,75	111,7	0,76	136,6	1,19	70,1	0,63
. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	288,6	1,64	204,7	1,28	288,6	1,96	272,7	2,37	280,5	2,54
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	4.919,2	27,88	4.473,1	27,86	5.268,5	35,80	2.987,1	25,93	1.954,0	17,68
4. Títulos Valores disponibles para la venta	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores en cuentas de inversión	0,0	0,00	0,0	0,00	189,4	1,29	189,9	1,65	87,7	0,79
6. Inversiones en Sociedades	9,7	0,05	9,8	0,06	6,9	0,05	7,1	0,06	7,1	0,06
7. Otras inversiones	260,5	1,48	275,6	1,72	108,6	0,74	105,9	0,92	49,2	0,45
8. Total de Títulos Valores	5.189,4	29,41	4.758,5	29,64	5.573,4	37,87	3.290,0	28,56	2.098,0	18,98
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	5.179,7	29,36	4.748,6	29,58	5.566,5	37,82	3.282,9	28,50	2.087,8	18,89
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	964,7	5,47	968,7	6,03	1.170,6	7,95	594,4	5,16	901,5	8,16
13. Activos Rentables Totales	14.520,7	82,30	12.869,7	80,16	12.207,6	82,95	9.220,2	80,03	8.853,9	80,11
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.509,6	14,22	2.524,0	15,72	2.032,7	13,81	1.765,4	15,32	1.713,2	15,50
3. Bienes Diversos	47,2	0,27	33,6	0,21	26,8	0,18	29,2	0,25	21,3	0,19
4. Bienes de Uso	216,2	1,23	202,3	1,26	193,1	1,31	186,2	1,62	178,1	1,61
5. Llave de Negocio	48,3	0,27	54,2	0,34	60,2	0,41	66,1	0,57	77,9	0,70
6. Otros Activos Intangibles	61,4	0,35	43,8	0,27	33,0	0,22	27,9	0,24	27,9	0,25
10. Otros Activos	241,0	1,37	326,7	2,03	164,3	1,12	225,9	1,96	179,8	1,63
11. Total de Activos	17.644,4	100,00	16.054,3	100,00	14.717,7	100,00	11.520,9	100,00	11.052,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.884,8	10,68	1.612,0	10,04	1.350,3	9,17	1.017,5	8,83	946,2	8,56
2. Caja de Ahorro	3.514,6	19,92	2.963,4	18,46	2.529,5	17,19	2.169,1	18,83	1.773,9	16,05
3. Plazo Fijo	2.776,4	15,74	2.285,6	14,24	2.242,0	15,23	2.182,2	18,94	1.427,6	12,92
4. Total de Depósitos de clientes	8.175,8	46,34	6.861,0	42,74	6.121,8	41,59	5.368,8	46,60	4.147,7	37,53
5. Préstamos de Entidades Financieras	83,5	0,47	54,6	0,34	11,4	0,08	47,0	0,41	11,1	0,10
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Depósitos y fondos de corto plazo	6.720,6	38,09	6.117,4	38,10	5.761,7	39,15	3.514,4	30,50	4.380,4	39,63
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de C	14.979,9	84,90	13.033,0	81,18	11.894,9	80,82	8.930,2	77,51	8.539,2	77,26
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	75,3	0,43	64,4	0,40	51,6	0,35	39,4	0,34	21,5	0,19
10. Deuda Subordinanda	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	24,4	0,22
11. Otras Fuentes de Fondeo	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	75,3	0,43	64,4	0,40	51,6	0,35	39,4	0,34	45,9	0,42
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	610,5	3,46	737,6	4,59	1.058,7	7,19	526,2	4,57	1.002,8	9,07
15. Total de Pasivos Onerosos	15.665,7	88,79	13.835,0	86,18	13.005,2	88,36	9.495,8	82,42	9.587,9	86,75
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Previsiones	118,0	0,67	117,6	0,73	156,5	1,06	182,5	1,58	214,6	1,94
9. Otros Pasivos no onerosos	408,6	2,32	547,4	3,41	297,1	2,02	354,8	3,08	249,9	2,26
10. Total de Pasivos	16.192,3	91,77	14.500,0	90,32	13.458,8	91,45	10.033,1	87,09	10.052,4	90,95
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Capital	1.223,0	6,93	1.314,5	8,19	1.052,7	7,15	1.268,0	11,01	813,1	7,36
2. Participación de Terceros	229,1	1,30	239,8	1,49	206,2	1,40	219,8	1,91	186,6	1,69
5. Diferencias de valuación no realizada	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.452,1	8,23	1.554,3	9,68	1.258,9	8,55	1.487,8	12,91	999,7	9,05
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	17.644,4	100,00	16.054,3	100,00	14.717,7	100,00	11.520,9	100,00	11.052,1	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	1.342,4	7,61	1.456,3	9,07	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Fitch Eligible Capital	1.342,4	7,61	1.456,3	9,07	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de San Juan SA

Ratios

	30 jun 2011	31 dic 2010	30 jun 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	17,77	20,09	19,40	19,37	16,46
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,23	6,18	5,23	7,18	9,17
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,31	10,16	9,83	11,29	10,81
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,25	3,16	2,76	3,65	4,09
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,86	6,82	6,94	7,41	6,28
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,17	6,17	6,45	6,79	5,86
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	57,55	59,93	58,21	56,15	53,80
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,61	53,31	52,12	53,51	54,59
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,72	7,35	7,00	7,21	5,86
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	63,12	61,67	56,89	62,83	67,65
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,45	6,46	6,43	6,89	5,51
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,77	13,23	17,70	11,49	22,45
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	55,06	53,51	46,82	55,61	52,46
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,76	5,61	5,29	6,10	4,27
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	39,50	39,65	41,45	32,29	32,39
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,67	11,46	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,43	9,94	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	33,53	31,38	27,11	37,11	32,90
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,90	3,29	3,06	4,07	2,68
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	33,53	31,38	27,14	37,15	32,69
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,90	3,29	3,07	4,08	2,66
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,13	5,83	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	5,13	5,83	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	14,26	18,62	n.a.	n.a.	n.a.
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	14,26	18,62	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	8,23	9,68	8,55	12,91	9,05
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	9,90	39,35	27,75	4,24	20,73
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16,22	35,91	1,67	-8,23	19,22
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,23	1,70	2,11	2,62	1,24
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,74	1,93	2,21	2,73	1,72
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	141,28	113,03	104,83	103,88	139,37
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-2,89	-1,01	-0,43	-0,36	-2,76
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,22	1,28	0,99	1,08	0,64
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,06	0,32	0,51	0,30	0,10
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	100,56	103,10	86,45	96,95	136,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	345,63	374,91	2.531,58	580,21	2.527,03
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	52,19	49,59	47,07	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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.

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 substituto 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 titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo 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 diseminación 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.