

## Banco de Santa Cruz S.A.

### Informe de Actualización

#### Perfil

El Banco de Santa Cruz (BSC) es el resultado de la privatización del Banco de la Provincia de Santa Cruz, del cual resultó adjudicatario del 51% de las acciones el Banco de San Juan S.A. (este último también accionista mayoritario del Nuevo Banco de Santa Fe S.A. e indirectamente de Nuevo Banco de Entre Ríos). El capital accionario restante está en poder del gobierno de la provincia de Santa Cruz (49%).

#### Factores relevantes de la calificación

**Fortaleza y Experiencia de su Accionista Mayoritario:** BSC pertenece al Grupo San Juan, conformado por instituciones privadas que se desempeñan como agentes financieros de sus provincias, por lo que la alta gerencia posee experiencia en este tipo de entidades.

**Desafío Regional:** El banco enfrenta el desafío de la difícil zona geográfica en la que opera, que le ocasiona dificultades relacionadas con la disponibilidad de RRHH y operativos.

**Mejora de sus Retornos:** La rentabilidad de BSC registró una mejora respecto del año anterior (ROA 4.5% dic'14 vs 2.6% dic'13). Al cierre bajo análisis sus retornos se fundamentan principalmente por el aumento de su margen de intereses neto (11,9% dic'14 de activos rentables vs 10,2% dic'13) junto con el incremento de su Resultado Neto por Títulos (principalmente Lebacs).

**Adecuada Liquidez:** El indicador de Liquidez (Disponibilidades+ Instrumentos emitidos por el BCRA + préstamos al sector financiero menores a 30 días) es adecuado (41,5% a dic'14) en relación al alto nivel de concentración de los depósitos (los primeros 10 depositantes representan el 67% de los depósitos), explicado principalmente por la participación de Cuentas del Gobierno Provincial.

**Adecuada capitalización:** La capitalización es adecuada y ha mejorado en los últimos ejercicios, debido a la rentabilidad y a la restricción al pago de dividendos. A dic'14 los ratios de PN/Activos y Capital Ajustado/Activos ponderados por Riesgo eran del 10,9% y 15,4% respectivamente.

**Buena Calidad de Activos:** La calidad de la cartera de BSC es buena y conserva niveles de irregularidad acotados. A dic'14 los Prestamos Irregulares/Total de Financiaciones eran de 0,8% y la cobertura con provisiones era satisfactoria 174,3%. La calificadora espera que la calidad de la cartera se mantenga en niveles satisfactorios, por el elevado porcentaje de préstamos personales a empleados públicos que el banco otorga mediante el cobro de cuotas a través del código de descuento que el banco posee como agente financiero de la provincia.

#### Sensibilidad de la calificación

**Calificación de su accionista y Desempeño:** Cambios en la calificación de Banco de San Juan S.A. podrían reflejarse en la calificación de BSC. Un deterioro en su desempeño, que afecte la capitalización y su calidad de cartera, podría generar presiones en la calificación.

**Entorno operativo:** Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local. Esta perspectiva podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afecten su desempeño.

#### Calificaciones

##### Nacional

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

##### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo:	Negativa
---------------------------------------	----------

#### Resumen Financiero

Millones	31/12/2014	31/12/2013
Activos (USD)*	448,6	398,3
Activos (Pesos)	3.836,3	2.596,1
Patrimonio Neto (Pesos)	417,36	277,9
Resultado Neto (Pesos)	139,4	60,1
ROA (%)	4,5	2,6
ROE (%)	41,1	24,6
PN / Activos (%)	10,8	10,7

Tipo de Cambio de Referencia BCRA dic'14: 8,552; dic'13: 6,518

#### Criterios relacionados:

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

#### Analistas

Analista Principal  
Mauricio Villarreal  
Analista  
5411- 5235 - 8131  
[mauricio.villarreal@fixscr.com](mailto:mauricio.villarreal@fixscr.com)

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

## Anexo I

### Banco de Santa Cruz S.A.

#### Estado de Resultados

	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	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	436,5	13,24	266,0	11,88	213,9	14,09	165,7	10,02	115,1	9,84
2. Otros Intereses Cobrados	15,2	0,46	8,7	0,39	6,8	0,45	4,5	0,27	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>451,6</b>	<b>13,70</b>	<b>274,7</b>	<b>12,26</b>	<b>220,7</b>	<b>14,53</b>	<b>170,2</b>	<b>10,29</b>	<b>115,1</b>	<b>9,84</b>
5. Intereses por depósitos	136,3	4,14	76,1	3,40	52,3	3,44	38,4	2,32	28,2	2,41
6. Otros Intereses Pagados	3,6	0,11	2,8	0,12	2,1	0,14	1,9	0,11	0,8	0,07
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>139,9</b>	<b>4,24</b>	<b>78,9</b>	<b>3,52</b>	<b>54,4</b>	<b>3,58</b>	<b>40,3</b>	<b>2,44</b>	<b>29,0</b>	<b>2,48</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>311,8</b>	<b>9,46</b>	<b>195,8</b>	<b>8,74</b>	<b>166,3</b>	<b>10,95</b>	<b>129,9</b>	<b>7,86</b>	<b>86,1</b>	<b>7,36</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	112,4	3,41	51,7	2,31	26,9	1,77	44,2	2,67	37,0	3,16
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	135,4	4,11	90,8	4,06	67,1	4,42	51,0	3,08	47,7	4,08
14. Otros Ingresos Operacionales	-11,5	-0,35	-4,8	-0,22	-1,6	-0,11	0,9	0,05	6,5	0,56
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>236,2</b>	<b>7,17</b>	<b>137,7</b>	<b>6,15</b>	<b>92,4</b>	<b>6,08</b>	<b>96,1</b>	<b>5,81</b>	<b>91,2</b>	<b>7,80</b>
16. Gastos de Personal	177,8	5,39	133,5	5,96	97,2	6,40	76,2	4,61	59,8	5,11
17. Otros Gastos Administrativos	133,7	4,05	93,7	4,18	69,5	4,58	59,2	3,58	44,5	3,81
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>311,5</b>	<b>9,45</b>	<b>227,2</b>	<b>10,14</b>	<b>166,7</b>	<b>10,98</b>	<b>135,4</b>	<b>8,19</b>	<b>104,3</b>	<b>8,92</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>236,5</b>	<b>7,17</b>	<b>106,3</b>	<b>4,75</b>	<b>92,0</b>	<b>6,06</b>	<b>90,6</b>	<b>5,48</b>	<b>73,0</b>	<b>6,24</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	27,4	0,83	21,2	0,95	11,2	0,74	9,0	0,54	7,5	0,64
22. Cargos por Otras Previsiones	3,7	0,11	0,6	0,03	2,1	0,14	1,2	0,07	1,7	0,15
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>205,4</b>	<b>6,23</b>	<b>84,5</b>	<b>3,77</b>	<b>78,7</b>	<b>5,18</b>	<b>80,4</b>	<b>4,86</b>	<b>63,8</b>	<b>5,46</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	19,4	0,59	16,9	0,75	15,4	1,01	11,7	0,71	20,1	1,72
26. Egresos No Recurrentes	6,1	0,19	3,6	0,16	4,0	0,26	2,0	0,12	1,7	0,15
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>218,7</b>	<b>6,63</b>	<b>97,8</b>	<b>4,37</b>	<b>90,1</b>	<b>5,93</b>	<b>90,1</b>	<b>5,45</b>	<b>82,2</b>	<b>7,03</b>
30. Impuesto a las Ganancias	79,2	2,40	37,7	1,68	32,6	2,15	32,4	1,96	25,1	2,15
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>139,4</b>	<b>4,23</b>	<b>60,1</b>	<b>2,68</b>	<b>57,5</b>	<b>3,79</b>	<b>57,7</b>	<b>3,49</b>	<b>57,1</b>	<b>4,88</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 FIX SCR</b>	<b>139,4</b>	<b>4,23</b>	<b>60,1</b>	<b>2,68</b>	<b>57,5</b>	<b>3,79</b>	<b>57,7</b>	<b>3,49</b>	<b>57,1</b>	<b>4,88</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	139,4	4,23	60,1	2,68	57,5	3,79	57,7	3,49	57,1	4,88
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco de Santa Cruz S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2014		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	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	37,8	0,99	28,1	1,08	21,2	1,13	19,2	0,99	20,6	1,34
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.420,7	37,03	1.009,8	38,90	618,7	32,95	496,9	25,58	317,0	20,58
4. Préstamos Comerciales	396,0	10,32	242,1	9,33	233,9	12,46	247,6	12,75	186,0	12,07
5. Otros Préstamos	43,3	1,13	62,2	2,39	57,3	3,05	150,9	7,77	89,7	5,82
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	29,8	0,78	26,1	1,00	15,8	0,84	12,8	0,66	9,9	0,64
7. Préstamos Netos de Previsiones	1.868,0	48,69	1.316,2	50,70	915,3	48,75	901,8	46,43	603,4	39,17
8. Préstamos Brutos	1.897,8	49,47	1.342,2	51,70	931,1	49,59	914,6	47,09	613,3	39,81
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	37,1	0,97	16,6	0,64	12,6	0,67	6,3	0,32	6,7	0,43
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	91,1	2,38	149,3	5,75	40,9	2,18	29,6	1,52	23,8	1,54
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	783,8	20,43	337,1	12,99	376,2	20,04	371,5	19,13	384,9	24,99
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	2,0	0,08	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	0,2	0,01	0,2	0,01	0,1	0,01	0,1	0,01	0,1	0,01
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	784,1	20,44	339,4	13,07	376,3	20,04	371,6	19,13	385,0	24,99
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	376,2	20,04	371,5	19,13	384,9	24,99
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	553,5	14,43	434,7	16,74	186,0	9,91	350,7	18,06	157,1	10,20
13. Activos Rentables Totales	3.296,7	85,93	2.239,5	86,26	1.518,5	80,88	1.653,7	85,15	1.169,3	75,90
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	378,8	9,87	234,6	9,04	257,8	13,73	205,6	10,59	286,9	18,62
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	6,9	0,18	9,2	0,35	2,8	0,15	3,7	0,19	5,1	0,33
4. Bienes de Uso	74,6	1,94	54,2	2,09	45,5	2,42	39,6	2,04	33,9	2,20
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	16,4	0,43	7,9	0,31	6,6	0,35	4,8	0,25	15,7	1,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	62,8	1,64	50,7	1,95	46,3	2,47	34,8	1,79	29,6	1,92
11. Total de Activos	3.836,3	100,00	2.596,1	100,00	1.877,5	100,00	1.942,2	100,00	1.540,5	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	249,1	6,49	274,3	10,56	180,0	9,59	139,9	7,20	138,7	9,00
2. Caja de Ahorro	995,8	25,96	842,5	32,45	502,2	26,75	575,9	29,65	439,0	28,50
3. Plazo Fijo	601,8	15,69	517,1	19,92	389,1	20,72	338,1	17,41	235,4	15,28
4. Total de Depósitos de clientes	1.846,6	48,14	1.633,9	62,93	1.071,3	57,06	1.053,9	54,26	813,1	52,78
5. Préstamos de Entidades Financieras	1,8	0,05	1,5	0,06	1,3	0,07	6,9	0,36	4,2	0,27
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.007,8	26,27	317,7	12,24	362,2	19,29	327,1	16,84	391,9	25,44
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	2.856,3	74,45	1.953,1	75,23	1.434,8	76,42	1.387,9	71,46	1.209,2	78,49
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	400,1	10,43	293,9	11,32	149,3	7,95	329,5	16,97	148,4	9,63
15. Total de Pasivos Onerosos	3.256,3	84,88	2.247,0	86,55	1.584,1	84,37	1.717,4	88,43	1.357,6	88,13
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	4,9	0,13	1,8	0,07	2,2	0,12	0,9	0,05	1,4	0,09
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	157,7	4,11	69,6	2,68	73,3	3,90	63,6	3,27	46,9	3,04
10. Total de Pasivos	3.418,9	89,12	2.318,4	89,30	1.659,6	88,39	1.781,9	91,75	1.405,9	91,26
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	417,4	10,88	92,3	3,56	217,9	11,61	160,3	8,25	134,6	8,74
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	185,6	7,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	417,4	10,88	277,9	10,71	217,9	11,61	160,3	8,25	134,6	8,74
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	3.836,3	100,00	2.596,3	100,01	1.877,5	100,00	1.942,2	100,00	1.540,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	400,9	10,45	270,0	10,40	211,3	11,25	n.a.	-	118,9	7,72
9. Memo: Capital Elegible	400,9	10,45	269,988	10,40	211,3	11,25	n.a.	-	118,9	7,72

## Banco de Santa Cruz S.A.

### Ratios

	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,41	23,62	23,60	21,83	22,88
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	8,23	5,51	5,29	4,24	4,16
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,27	14,37	15,28	12,39	10,31
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5,30	3,99	3,59	2,68	2,34
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,92	10,24	11,52	9,45	7,72
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,87	9,13	10,74	8,80	7,04
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,92	10,24	11,52	9,45	7,72
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	43,11	41,29	35,72	42,52	51,44
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,84	68,14	64,44	59,91	58,83
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,08	9,93	9,42	7,96	7,47
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	69,77	43,53	48,50	66,37	67,78
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,66	4,64	5,20	5,32	5,23
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	13,16	20,53	14,46	11,26	12,60
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	60,59	34,59	41,49	58,90	59,24
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,65	3,69	4,45	4,72	4,57
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,23	38,57	36,18	35,96	30,54
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,10	5,71	8,24	7,96	11,12
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,91	4,53	7,05	7,06	9,72
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	41,13	24,60	30,31	42,27	53,02
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,51	2,62	3,25	3,39	4,09
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	41,13	24,60	30,31	42,27	53,02
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,51	2,62	3,25	3,39	4,09
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	5,37	3,22	5,15	5,07	8,70
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,37	3,22	5,15	5,07	8,70
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,43	14,49	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,50	10,43	11,29	8,03	7,80
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,88	10,71	11,61	8,25	8,74
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	33,41	21,61	26,39	36,00	42,42
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	47,77	38,28	(3,33)	26,08	35,49
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	41,39	44,16	1,80	49,13	35,51
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,82	1,04	1,35	0,69	1,09
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,42	1,64	1,70	1,40	1,61
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	174,32	157,35	125,40	203,17	147,76
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,04)	(3,42)	(1,47)	(4,05)	(2,38)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,72	1,88	1,24	1,19	1,49
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	1,02	0,23	0,15	0,16	0,20
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,14	1,61	1,65	1,09	1,91
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	102,77	82,15	86,91	86,78	75,43
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	4.977,61	10.198,36	3.146,15	428,99	566,67
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	56,71	72,71	67,63	61,37	59,89

## Anexo II Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 20 de marzo de 2015, 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 Santa Cruz 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 una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

La calificación del Banco de Santa Cruz se fundamenta en su pertenencia al Grupo San Juan (BSJ Calificado AA-(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) por FIX), el rol que desempeña la entidad como agente financiero en la provincia de Santa Cruz, su holgada liquidez, su baja irregularidad de cartera y adecuada rentabilidad. Por otra parte, se han tenido en cuenta ciertas dificultades relacionadas con la limitada disponibilidad de Recursos Humanos y Operativos, entre ellos las comunicaciones, que son inherentes a la difícil zona geográfica en la que BSC opera.

Nuestro análisis se basa en los estados contables al 31.12.2014, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del banco y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 15 de diciembre de 2014, 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.

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

## Fuentes de información

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

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, la siguiente información de carácter pública:

- Estados contables auditados (último 31.12.2014), disponibles en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2014), disponibles en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).

## Anexo III

### Glosario

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Market Share: posición de mercado.

**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 “afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

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

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.

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 afirmo 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 disseminación 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.