

# Nuevo Banco de Santa Fe 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	12,367.5	11,120.6
Patrimonio Neto	1,164.1	1,046.2
Resultado Neto	204.1	169.6
ROA (%)	3.44	3.46
ROE (%)	35.30	28.08
PN/Activos (%)	9.41	9.41

### Analistas

María Fernanda López  
5411 – 5235 - 8130  
[mariafernanda.lopez@fitchratings.com](mailto:mariafernanda.lopez@fitchratings.com)

Santiago Gallo  
5411 – 5235 - 8137  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

### Factores relevantes de la calificación

**Experiencia de su accionista.** Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (NBSF) pertenece al Grupo San Juan, conformado por Banco de San Juan (AA-(arg)), Nuevo Banco de Entre Ríos y Banco de Santa Cruz, todas instituciones privadas de carácter regional que se desempeñan como agentes financieros de sus provincias, por lo que la alta gerencia posee experiencia en este tipo de entidades.

**Muy Buen desempeño.** Los resultados de NBSF (consolidado con Nuevo Banco de Entre Ríos) muestran una tendencia positiva los últimos años, sustentada en el crecimiento del volumen de actividad, que implicó una mejora de los ingresos por intereses y servicios que, junto con la favorable calidad de su cartera, permitieron absorber parte del alza de los gastos originados en los acuerdos salariales arribados para el mercado y el contexto inflacionario. Fitch estima que la rentabilidad del banco seguirá siendo satisfactoria por su capacidad de generar ingresos recurrentes, en un año en que se prevé se mantenga el crecimiento del crédito con una morosidad controlada. Sin embargo, los resultados del sistema financiero continuarán influenciados por la inflación.

**Muy buena calidad de activos.** La cartera de préstamos al sector privado muestra un ascenso anual (62.7%) superior al promedio de bancos privados (46.5%) y se estima conserve una tendencia positiva el presente año. La irregularidad de la cartera privada del NBSF es baja (1.3%) y desciende respecto de jun'10. La cobertura con provisiones supera el 139%. Fitch espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en buenos niveles, en función del crecimiento de la economía esperado para el corriente año, y del elevado porcentaje de su cartera de individuos con descuento de haberes.

**Adecuada capitalización.** El Grupo al cual pertenece el banco históricamente distribuye dividendos en efectivo, situación que atenuó el incremento del capital vía resultados. A jun'11, luego de la distribución de utilidades, el nivel de PN/activos alcanzó a 9.4% aunque se prevé que el ratio ascienda los próximos meses por las utilidades estimadas y que alcance un nivel cercano al promedio del mercado (10.7%). El indicador *Fitch Core Capital* ascendía al 13.8% y el patrimonio representaba el 15.1% de los activos ponderados por riesgo (mercado:16.5%).

**Holgada liquidez.** La liquidez del banco disminuye anualmente pero mantiene buenos niveles (NBSF:40.8%/bancos privados:42.2%). Las captaciones del sector privado muestran un crecimiento semestral del 21.4% (bancos privados:14.6%) mientras que el fondeo del sector público representa el 29% de los depósitos.

### Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

**Diversificación y capitalización.** Un crecimiento en su participación de mercado, una mayor diversificación sectorial de su operatoria y un incremento sustentable de sus niveles 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 Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (NBSF) se originó a partir de la cesión de una unidad de negocios estructurada con activos y pasivos del ex Banco de Santa Fe SAPEM. En un principio fue adjudicada al Banco General de Negocios (BGN), y comenzó a operar como Nuevo Banco de Santa Fe S.A. en jul'98. Sin embargo, posteriormente, el BCRA le revocó al BGN la autorización que lo habilitaba para funcionar como entidad financiera, y como consecuencia de ello se decidió vender el NBSF y su paquete accionario fue adquirido por Banco de San Juan S.A. (BSJ) en oct'03.

Luego, durante el año 2005, NBSF adquirió el 64.41% del capital del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.(NBersa), entidad que -al igual que el NBSF- actúa como agente financiero y caja obligada del Gobierno de su provincia, hecho que le otorga un flujo estable de comisiones y fondeo y un buen posicionamiento en la zona.

El banco destina sus productos de la banca de individuos básicamente a aquellos clientes que perciben sus haberes o jubilaciones en la entidad (mercado cerrado). Respecto de las empresas, en concordancia con su ubicación geográfica, gran parte de su cartera la integra el sector agropecuario donde brinda productos especialmente diseñados para la actividad y los funcionarios del banco cuentan con experiencia. La estrategia es mantener una cartera atomizada por monto, acompañando las diferentes etapas de la cadena de valor de la producción agrícola-ganadera.

En jun'09 la entidad firmó un nuevo Contrato de Vinculación con el Gobierno la Provincia de Santa Fe que delega y norma el desempeño del banco como agente financiero de la provincia y caja obligada del Gobierno. El plazo del contrato es de 5 años, renovable por un período igual.

Actualmente muestra una participación en el sistema financiero privado del 4.4% en préstamos y 4.7% en depósitos, mientras que dentro de la Provincia el market share asciende al 23.9% y 25.0% respectivamente.

La Provincia, integra una región agrícola-ganadera e industrial y está ubicada en el centro del país. Es la tercera provincia argentina en términos de población e importancia económica. Cuenta con 3.1 millones de habitantes y genera aproximadamente el 8% del PBI Nacional en la Argentina. Actualmente cuenta con la calificación A+(arg) otorgada por Fitch.

### Gobierno Corporativo.

Fitch evalúa que los mecanismos de control de gobierno corporativo empleados son buenos. El directorio está integrado por 15 directores (entre titulares y suplentes), los cuales representan a los accionistas privados. Los funcionarios cuentan con experiencia en el sistema financiero y participan activamente en la conducción de la entidad.

NBSF cuenta con un Comité de Gestión, 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.

### Crterios relacionados

Global Financial Institutions Rating  
Criteria, 16 Ago. 2011

Manual de Calificación registrado  
ante la Comisión Nacional de Valores

**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.

**Desempeño reciente**

La evolución de los resultados del banco durante los últimos ejercicios fue favorable. El crecimiento de su fondeo, junto con el aumento de la actividad con el sector privado le permitió a la entidad mostrar buenos retornos debido al incremento obtenido en los intereses y comisiones, que compensaron en parte el mayor nivel de gastos.

Fitch entiende que el desempeño de NBSF continuará siendo satisfactorio, sostenido en su capacidad de generación de ingresos, especialmente ante la esperada expansión del crédito y su buena calidad de activos. Sin embargo, el nivel de los resultados del banco y del sistema financiero en su conjunto estará condicionado por el nivel de inflación.

Hacia jun'11, el retorno sobre activos y patrimonio neto del NBSF ascendió a 3.4% y 35.3% respectivamente (jun'10: 3.5% y 28.1%). Estos niveles son considerados muy buenos y superan al promedio del sistema (ROA: 2.5% y ROE: 23.3%) y de bancos privados (ROA: 2.6% y ROE: 22.1%). Cabe señalar que el incremento del ROE de la entidad respecto de dic'10 (32.7%) se explica principalmente por el pago de dividendos en efectivo efectuado el primer trimestre del año.

**Ingresos operativos**

El flujo neto de intereses constituye la principal fuente de ingresos y su nivel, durante el primer semestre, muestra un ascenso respecto de los activos rentables promedio (jun'11:8.7%/jun'10:7.4%).

Hacia delante, se prevé que el flujo de intereses mantenga una tendencia positiva en función del crecimiento de préstamos estimado (38% para el año 2011), y del bajo costo que muestra la cartera pasiva, que se prevé continúe en el corto plazo.

En línea con el crecimiento del nivel de actividad, las comisiones netas mostraron una tasa de crecimiento anual superior a la registrada al cierre de ejercicio previo y en línea con el mercado (jun'11: 31.5%/dic'10: 28.4%/privados:31.4%) y hacia delante se prevé que continúen exhibiendo una tendencia positiva.

Por otra parte, el resultado por títulos exhibe una participación sobre los Ingresos operativos del 21% (jun'10: 24.8%) por la elevada tenencia de instrumentos del BCRA que posee el banco.

De esta forma, el resultado operativo representó el 5.0% del activo promedio, nivel que exhibe un retroceso respecto del cierre de ejercicio (dic'10:6.1%), aunque compara favorablemente con el promedio de bancos privados (4.3%).

**Gastos no financieros**

El mercado financiero en su conjunto presentó los últimos años un crecimiento de los gastos de administración como consecuencia del fuerte incremento en la actividad comercial, la inflación y los aumentos salariales acordados con el sindicato. Al cierre de jun'11 NBSF muestra un alza anual del 30.8% de sus costos, variación superior al promedio de los bancos

privados (27.3%), y los indicadores de eficiencia del banco exhiben un leve deterioro aunque comparan adecuadamente con el mercado.

El indicador gastos/ingresos netos asciende a 59.3% en jun'11 (sistema: 64.0%). Por otro lado, los costos representan el 8.3% del activo promedio (privados: 10.2%) y los ingresos netos por servicios cubren el 53.9% de los mismos (privados: 48.2%). Cerca del 16.2% de las comisiones netas provienen de su operatoria con el sector público.

Fitch espera que los gastos continúen aumentando de la mano del mayor volumen de actividad y de la inflación, pero que la eficiencia del banco siga siendo adecuada, sustentada en su generación de ingresos recurrentes.

#### Cargos por incobrabilidad

Estos cargos se mantienen relativamente bajos con relación al total de las financiaciones (1.2%), situación que se estima continuará en el corto plazo dado que la irregularidad de la cartera se haya totalmente cubierta con provisiones y que, en función del contexto económico actual, no se prevé un deterioro en la calidad de activos.

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 provisiones 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.

Cuando los montos o solicitudes superan las facultades de la Gerencia General, deben ser elevados al Comité de Gestión. Dicho comité sesiona con un quórum de cuatro miembros y resuelve por simple mayoría de los presentes. Está integrado por tres directores Titulares y dos adscriptos al Directorio.

La Gerencia de Riesgo aplica las normas que surgen de las disposiciones del BCRA para la clasificación de deudores del NBSF, efectúa su análisis y define las posibilidades de repago del mismo.

Respecto del nivel de provisionamiento y la periodicidad de revisión de las carpetas de crédito, la entidad cumple con las normativas del Banco Central.

Por otra parte, el otorgamiento de préstamos de consumo se basa en criterios definidos por el Directorio. El análisis de riesgo de estos préstamos se realiza en forma automática, el banco cuenta con un scoring y numerosos controles que le permiten operar en forma segura y rápida.

### Riesgo crediticio

Los préstamos otorgados al sector privado constituyen el principal activo del NBSF, con una participación del 54.2% (mercado: 42%). Su cartera expone una adecuada atomización por monto, aunque exhibe cierta concentración regional y sectorial que introduce cierto riesgo.

El año previo NBSF 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 en líneas de corto plazo para empresas. Además, durante el último trimestre'10 las financiaciones del banco recibieron el impulso de la estacionalidad que registra la demanda del sector agropecuario esos meses. De esta forma la entidad acumuló un crecimiento anual del 62.7% en su préstamos al SPNF, superior a la media de bancos privados (46.5%), mientras que para el cierre del ejercicio el banco prevé un incremento anual inferior.

La calidad de la cartera del banco muestra una mejora anual, fundamentalmente por el aumento del crédito, el nivel de irregularidad de la cartera privada a dic'10 alcanzó a 1.3% (jun'10:2.2%), nivel que se considera acotado y que compara favorablemente con la media del mercado y bancos privados (1.8%).

La cobertura de la irregularidad con provisiones mostró un leve aumento respecto del mismo período del año previo y alcanza a 139.3%, no generando compromiso sobre el patrimonio. Además, cerca del 69% de la cartera comercial en situación irregular cuenta con garantías preferidas.

La exposición del banco al sector público es razonable, pues asciende al 20.1% del activo total donde el 89% de la misma corresponde a su tenencia de Lebac y Nobacs. Si neteamos los instrumentos del BCRA, la exposición se reduce al 2.2% del activo y resulta inferior al 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).

Al cierre de jun'11, el 89.4% de la cartera de títulos del banco está integrada por instrumentos emitidos por el BCRA con vencimientos de corto plazo, donde 4.1% corresponde a operaciones de pase.

Del resto de la cartera, el 10.3% (Bonar 2014, Bono Cuasi Par) corresponde a tenencias registradas a costo más rendimiento, cuya diferencia con el de mercado es inferior al 0.1% del patrimonio.

Por lo tanto, la composición de la cartera de títulos se evalúa adecuada y sigue lineamientos conservadores, por lo que no se estiman impactos significativos ante volatilidades del mercado.

La tenencia de activos y pasivos en moneda extranjera del NBSF es baja y la entidad mantiene un adecuado calce a junio'11, registra una posición neta activa equivalente al 10.1% de su patrimonio.

Los activos del banco a tasa variable ascienden a \$2,603.8 mill. y superan los pasivos constituidos con la misma tasa (\$504.3 mill.). Si bien la proporción de activos a tasa fija es elevada (aprox. 50%), se considera que el corto plazo que exhibe la composición del activo (50.4% a 90 días) limita el riesgo de tasa de interés.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos, de los cuales el 28.7% corresponde al sector público (expuesto en la línea 7 del cuadro anexo) debido al rol que desempeña la entidad como agente financiero de las provincias.

Durante el ejercicio 2010 las captaciones de origen público registraron un aumento, superando los promedios históricos, que provino de ambas entidades (NBERSA +105.4% y NBSF +81.9%). Al cierre de jun'11 estos depósitos exhiben una disminución respecto de dic'10, aunque hacia delante se estima que mantendrían un nivel estable en función de los desembolsos por coparticipación, recaudación y convenios de pago estimados para los gobiernos provinciales.

Respecto de la cartera pasiva privada, durante los últimos períodos el banco logró un crecimiento (jun'11 NBSF:29.9% anual/bancos privados:35.8%) y actualmente continúa esforzándose en ese sentido con el fin de reducir la dependencia del sector público y mantener una estructura atomizada por monto.

Los activos líquidos del banco (disponibilidades+instrumentos del BCRA+Prest. Sector Fcierno.) cubren el 40.8% de los depósitos (bcos. privados:42.2%). La reducción anual del ratio señalado (jun'10: 57%) se explica por el incremento de los préstamos. De todas formas, el nivel alcanzado se considera holgado y la política de la entidad es mantener elevados índices de liquidez con el fin de atenuar los problemas que podría ocasionarle volatilidades en el fondeo del sector público. La mayor parte de los fondos del sector público son colocados en Lebac/Nobacs de corto plazo.

### Capital

El Grupo al cual pertenece el banco históricamente distribuye dividendos en efectivo, situación que atenuó el incremento del capital vía resultados de la entidad y de su accionista (BSJ). De todas formas, la imposibilidad de efectuar importantes distribuciones durante el año 2009 por la valuación a mercado de sus títulos y las significativas utilidades que registró la entidad a lo largo de los últimos años derivaron en un buen nivel de patrimonio sobre activos.

El indicador PN/activos de la entidad (9.4%), post pago de dividendos por \$314 mill., es inferior al promedio del sistema y de bancos privados (10.7% y 11.6% respectivamente). Sin embargo, Fitch considera que el ratio alcanzado se coloca en niveles razonables en función de la fuerte generación de utilidades que muestra el banco y, por lo tanto, su capacidad de absorber con ingresos los mayores costos que un escenario desfavorable podría ocasionarle.

Para el cierre del año'11 se estima que NBSF alcanzará un nivel similar al de dic'10 por los resultados esperados.

Su integración sobre activos ponderados asciende al 13.7% (mercado: 16.5%). y el indicador Fitch Core Capital ascendía al 13.8%.

Por otra parte, el exceso en capitales mínimos del banco muestra una holgura adecuada (60.6% a jun'11), que le permitiría a NBSF cumplir con sus metas de crecimiento del año.

## 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 del Nuevo Banco de Santa Fe 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 Nuevo Banco de Santa Fe considera su rol como agente financiero de las provincias Santa Fe y Entre Ríos (a través de su controlada, Nuevo Banco de Entre Ríos-NBersa) y su favorable desempeño, que se refleja en su capacidad de generación de utilidades, elevada liquidez y la muy buena calidad de su cartera. Adicionalmente, la calificación de NBSF está alineada con la de su accionista, Banco de San Juan S.A. (calificado AA-(arg)).

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

## Nuevo Banco de Santa Fe SA Estado de Resultados

	30 Jun 2011		31 Dic 2010		30 Jun 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	548,2	10,86	944,1	9,89	396,2	8,62	839,9	11,48	737,3	10,62
2. Otros Intereses Cobrados	14,8	0,29	2,9	0,03	1,2	0,03	9,6	0,13	4,5	0,06
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>563,0</b>	<b>11,15</b>	<b>947,0</b>	<b>9,92</b>	<b>397,4</b>	<b>8,64</b>	<b>849,5</b>	<b>11,61</b>	<b>741,8</b>	<b>10,69</b>
5. Intereses por depósitos	137,9	2,73	249,7	2,61	100,4	2,18	256,8	3,51	279,4	4,03
6. Otros Intereses Pagados	3,5	0,07	4,4	0,05	2,3	0,05	4,7	0,06	6,7	0,10
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>141,4</b>	<b>2,80</b>	<b>254,1</b>	<b>2,66</b>	<b>102,7</b>	<b>2,23</b>	<b>261,5</b>	<b>3,57</b>	<b>286,1</b>	<b>4,12</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>421,6</b>	<b>8,35</b>	<b>692,9</b>	<b>7,26</b>	<b>294,7</b>	<b>6,41</b>	<b>588,0</b>	<b>8,03</b>	<b>455,7</b>	<b>6,57</b>
10. Resultado Neto por Títulos Valores	174,8	3,46	408,0	4,27	167,5	3,64	302,0	4,13	135,6	1,95
13. Ingresos Netos por Servicios	266,1	5,27	445,6	4,67	202,3	4,40	347,0	4,74	295,5	4,26
14. Otros Ingresos Operacionales	-29,6	-0,59	-32,5	-0,34	11,2	0,24	-31,5	-0,43	-16,5	-0,24
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>411,3</b>	<b>8,15</b>	<b>821,1</b>	<b>8,60</b>	<b>381,0</b>	<b>8,29</b>	<b>617,5</b>	<b>8,44</b>	<b>414,6</b>	<b>5,97</b>
16. Gastos de Personal	335,8	6,65	535,0	5,60	237,0	5,15	421,6	5,76	328,9	4,74
17. Otros Gastos Administrativos	158,1	3,13	261,7	2,74	110,7	2,41	209,7	2,87	149,1	2,15
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>493,9</b>	<b>9,79</b>	<b>796,7</b>	<b>8,34</b>	<b>347,7</b>	<b>7,56</b>	<b>631,3</b>	<b>8,63</b>	<b>478,0</b>	<b>6,89</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	3,0	0,03	0,1	0,00	2,8	0,04	10,4	0,15
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>339,0</b>	<b>6,72</b>	<b>720,3</b>	<b>7,54</b>	<b>328,1</b>	<b>7,14</b>	<b>577,0</b>	<b>7,88</b>	<b>402,7</b>	<b>5,80</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	38,6	0,76	60,4	0,63	18,9	0,41	48,6	0,66	26,9	0,39
22. Cargos por Otras Previsiones	5,6	0,11	20,4	0,21	38,7	0,84	26,7	0,36	75,6	1,09
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>294,8</b>	<b>5,84</b>	<b>639,5</b>	<b>6,70</b>	<b>270,5</b>	<b>5,88</b>	<b>501,7</b>	<b>6,86</b>	<b>300,2</b>	<b>4,33</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	41,5	0,82	66,0	0,69	33,0	0,72	56,4	0,77	23,6	0,34
26. Egresos No Recurrentes	20,0	0,40	58,7	0,61	21,9	0,48	30,9	0,42	36,5	0,53
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>316,3</b>	<b>6,27</b>	<b>646,8</b>	<b>6,77</b>	<b>281,6</b>	<b>6,13</b>	<b>527,2</b>	<b>7,20</b>	<b>287,3</b>	<b>4,14</b>
30. Impuesto a las Ganancias	112,2	2,22	250,4	2,62	112,0	2,44	176,5	2,41	99,7	1,44
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>204,1</b>	<b>4,04</b>	<b>396,4</b>	<b>4,15</b>	<b>169,6</b>	<b>3,69</b>	<b>350,7</b>	<b>4,79</b>	<b>187,6</b>	<b>2,70</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	0,5	0,01	n.a.	-	0,5	0,01	-1,8	-0,03
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por Fitch</b>	<b>204,1</b>	<b>4,04</b>	<b>396,9</b>	<b>4,16</b>	<b>169,6</b>	<b>3,69</b>	<b>351,2</b>	<b>4,80</b>	<b>185,8</b>	<b>2,68</b>

Tipo de Cambio Nominal

## Nuevo Banco de Santa Fe SA Estado de Situación Patrimonial

	30 Jun 2011		31 Dic 2010		30 Jun 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	388,7	3,14	335,8	2,85	262,5	2,36	287,2	3,17	358,3	4,19
3. Préstamos de Consumo	3.232,9	26,14	2.472,7	20,99	1.872,2	16,84	1.759,2	19,41	1.653,3	19,32
4. Préstamos Comerciales	2.525,7	20,42	2.519,8	21,39	1.585,2	14,25	1.653,9	18,25	1.803,3	21,07
5. Otros Préstamos	622,7	5,03	575,0	4,88	668,4	6,01	692,1	7,64	1.008,2	11,78
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	119,8	0,97	112,5	0,96	97,0	0,87	119,2	1,32	77,2	0,90
7. Préstamos Netos de Provisiones	6.650,2	53,77	5.790,8	49,16	4.291,3	38,59	4.273,2	47,16	4.745,9	55,45
8. Préstamos Brutos	6.770,0	54,74	5.903,3	50,11	4.388,3	39,46	4.392,4	48,47	4.823,1	56,36
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	86,0	0,70	103,2	0,88	94,4	0,85	117,2	1,29	56,2	0,66
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	224,2	1,81	159,3	1,35	239,8	2,16	227,0	2,50	234,8	2,74
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.212,2	17,89	2.396,0	20,34	3.156,9	28,39	1.924,9	21,24	1.165,5	13,62
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	149,1	1,27	188,8	1,70	189,3	2,09	82,3	0,96
6. Inversiones en Sociedades	7,1	0,06	7,4	0,06	4,5	0,04	4,3	0,05	4,3	0,05
7. Otras inversiones	260,5	2,11	125,9	1,07	108,6	0,98	105,9	1,17	46,1	0,54
8. Total de Títulos Valores	2.479,8	20,05	2.678,4	22,74	3.458,8	31,10	2.224,4	24,55	1.298,2	15,17
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	2.472,7	19,99	2.671,0	22,67	3.454,2	31,06	2.220,1	24,50	1.293,9	15,12
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	823,9	6,66	921,5	7,82	1.281,3	11,52	593,8	6,55	661,1	7,72
13. Activos Rentables Totales	10.178,1	82,30	9.550,0	81,07	9.271,2	83,37	7.318,4	80,76	6.940,0	81,09
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.705,7	13,79	1.729,6	14,68	1.480,9	13,32	1.318,7	14,55	1.229,8	14,37
3. Bienes Diversos	36,1	0,29	19,1	0,16	18,9	0,17	24,5	0,27	17,5	0,20
4. Bienes de Uso	159,8	1,29	150,7	1,28	146,1	1,31	140,9	1,55	134,5	1,57
5. Llave de Negocio	48,3	0,39	54,2	0,46	60,2	0,54	66,1	0,73	77,9	0,91
6. Otros Activos Intangibles	53,1	0,43	23,9	0,20	23,0	0,21	18,6	0,21	19,2	0,22
10. Otros Activos	186,4	1,51	252,6	2,14	120,3	1,08	174,7	1,93	139,4	1,63
11. Total de Activos	12.367,5	100,00	11.780,1	100,00	11.120,6	100,00	9.061,9	100,00	8.558,3	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	1.523,3	12,32	1.288,5	10,94	1.088,5	9,79	814,6	8,99	719,6	8,41
2. Caja de Ahorro	2.729,4	22,07	2.187,5	18,57	1.819,7	16,36	1.584,3	17,48	1.262,0	14,75
3. Plazo Fijo	2.199,6	17,79	1.765,7	14,99	1.770,0	15,92	1.825,1	20,14	1.180,1	13,79
4. Total de Depósitos de clientes	6.452,3	52,17	5.241,7	44,50	4.678,2	42,07	4.224,0	46,61	3.161,7	36,94
5. Préstamos de Entidades Financieras	61,0	0,49	48,2	0,41	7,4	0,07	26,6	0,29	9,2	0,11
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	3.620,7	29,28	3.884,2	32,97	3.798,8	34,16	2.522,2	27,83	3.356,2	39,22
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de (	10.134,0	81,94	9.174,1	77,88	8.484,4	76,29	6.772,8	74,74	6.527,1	76,27
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	75,3	0,61	64,7	0,55	51,6	0,46	39,4	0,43	25,1	0,29
10. Deuda Subordinada	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	75,3	0,61	64,7	0,55	51,6	0,46	39,4	0,43	25,1	0,29
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	587,8	4,75	723,2	6,14	1.162,6	10,45	548,5	6,05	785,4	9,18
15. Total de Pasivos Onerosos	10.797,1	87,30	9.962,0	84,57	9.698,6	87,21	7.360,7	81,23	7.337,6	85,74
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
3. Otras Provisiones	86,0	0,70	89,6	0,76	129,2	1,16	146,3	1,61	109,9	1,28
9. Otros Pasivos no onerosos	320,3	2,59	454,8	3,86	246,6	2,22	292,2	3,22	296,1	3,46
10. Total de Pasivos	11.203,4	90,59	10.506,4	89,19	10.074,4	90,59	7.799,2	86,07	7.743,6	90,48
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Capital	1.068,6	8,64	1.178,5	10,00	950,7	8,55	1.167,1	12,88	720,5	8,42
2. Participación de Terceros	95,5	0,77	96,0	0,81	95,5	0,86	96,9	1,07	96,0	1,12
5. Diferencias de valuación no realizada	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.164,1	9,41	1.273,7	10,81	1.046,2	9,41	1.262,7	13,93	814,7	9,52
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	12.367,5	100,00	11.780,1	100,00	11.120,6	100,00	9.061,9	100,00	8.558,3	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	1.062,7	8,59	1.195,6	10,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Fitch Eligible Capital	1.062,7	8,59	1.195,6	10,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Nuevo Banco de Santa Fe 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
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	17,32	19,97	18,24	19,22	16,11
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	4,88	5,42	4,66	7,04	9,25
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,60	11,09	9,97	12,05	11,52
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,80	2,89	2,52	3,57	4,08
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,68	8,12	7,39	8,34	7,08
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,89	7,41	6,92	7,65	6,66
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	49,38	54,23	56,39	51,22	47,64
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,30	52,62	51,46	52,37	54,92
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,32	7,60	7,09	7,20	5,90
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	58,63	59,39	54,31	54,95	53,11
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,71	6,87	6,69	6,58	4,97
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	13,04	11,22	17,56	13,05	25,45
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	50,99	52,72	44,78	47,78	39,59
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,96	6,10	5,52	5,72	3,71
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,47	38,71	39,77	33,48	34,70
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,85	10,68	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,70	9,48	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	35,30	32,68	28,08	33,40	24,74
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,44	3,78	3,46	4,00	2,32
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	35,30	32,72	28,08	33,45	24,50
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	3,44	3,78	3,46	4,01	2,29
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,33	5,88	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	5,33	5,88	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	13,76	17,72	n.a.	n.a.	n.a.
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	13,76	17,72	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,41	10,81	9,41	13,93	9,52
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	4,99	30,00	22,72	5,88	17,98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,68	34,40	-0,09	-8,93	16,10
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,27	1,75	2,15	2,67	1,17
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,77	1,91	2,21	2,71	1,60
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	139,30	109,01	102,75	101,71	137,37
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-2,90	-0,73	-0,25	-0,16	-2,58
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,23	1,28	0,88	1,11	0,59
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,02	0,34	0,52	0,32	0,11
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	104,92	112,62	93,80	103,99	152,55
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	367,54	330,50	3.240,54	853,38	2.552,17
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	59,76	52,62	48,24	57,39	43,09

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

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