

## Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

### Informe de Actualización

#### Perfil

El Banco de la Provincia de Córdoba S.A. (BCOR) es un banco comercial público. El 99.3% de su paquete accionario es propiedad del gobierno de la Provincia de Córdoba, que garantiza todas sus obligaciones. El banco es agente financiero del gobierno provincial y se especializa en banca de individuos, préstamos personales con débito en cuenta, principalmente a empleados públicos y jubilados, y banca comercial con foco en su amplia base de pequeñas y medianas empresas.

#### Factores relevantes de la calificación

**Garantía de las obligaciones.** La provincia garantiza todas las obligaciones contraídas por el banco lo que le otorga a éste una importante franquicia que lo posiciona como el principal tomador de depósitos del sector privado en el ámbito de la provincia.

**Agente Financiero.** El banco se beneficia de su rol de agente financiero de la provincia, lo cual le proporciona un importante flujo de comisiones y le permite obtener fondeo de bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su extensa base de clientes, básicamente empleados y jubilados provinciales, con gran potencial de negocios.

**Continuidad del proceso de adecuación.** Luego de las elecciones provinciales se produjo un cambio en los cuadros directivos y gerenciales del banco. Sin embargo, dada la continuidad de la línea política, se asume la permanencia de la estrategia de la anterior administración respecto del desarrollo de las acciones necesarias para que la entidad alcance el cumplimiento del plan de adecuación, sin cambios significativos que indiquen una variación importante en la asunción de riesgos. La calificadora monitoreará el grado de avance de las referidas acciones una vez materializado el cambio de autoridades provinciales en dic'15.

**Ajustada capitalización.** El ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo alcanza a sep'15 el 8.8% (igual nivel que a sep'14), y el de patrimonio neto sobre activos el 6.9%, el cual se ubica por debajo de la media del sistema (13.0%), aunque resulta superior al reportado a jun'15 (6.1%). El banco asumió el compromiso de capitalizar sus utilidades, lo cual ha cumplido. La calificadora estima que el capital debería verse robustecido en el mediano plazo por una mejora en la rentabilidad, respaldada por una mayor eficiencia.

**Holgada liquidez.** El banco se fondea básicamente con depósitos (86.3% del activo y 95.7% del fondeo de terceros a sep'15), de los cuales 19.5% proviene del sector público. A su vez, un tercio de los depósitos del sector privado está en cuentas de ahorro, en general de empleados y jubilados provinciales que cobran sus haberes en el banco, los que se consideran más estables. A sep'15, las disponibilidades y tenencias en títulos del BCRA representan el 40.0% de los depósitos totales y el ratio de cobertura de liquidez es de 125%.

**Buena calidad de activos:** La calidad de los activos del banco es buena. A sep'15 la cartera con mora mayor a 90 días alcanza a 1.9% de las financiaciones, exhibiendo niveles decrecientes. La cobertura con provisiones sobre cartera irregular es adecuada (117.8%). La calificadora estima que ya que la cartera de consumo se compone básicamente de préstamos personales con acreditación de haberes en el banco este indicador se mantendría estable.

#### Sensibilidad de la calificación

**Desempeño y capitalización:** Un deterioro significativo en sus niveles de rentabilidad que produzca un efecto adverso sobre la capitalización, así como una mayor exposición a las políticas públicas podrían generar presiones sobre las calificaciones del banco.

**Entorno operativo.** Si bien se estima que 2016 será un año de transición, con un posible reacomodamiento de precios relativos, FIX considera probable que el grado de intervención del mercado disminuya en el corto plazo, lo cual le otorgará a las entidades financieras una mayor flexibilidad para gestionar su estrategia de negocios. En caso de concretarse este escenario, no se descarta el cambio de la perspectiva para el sistema financiero a Estable desde Negativa así como la mejora en la calificación de algunas de las entidades que actualmente califica FIX.

#### Calificaciones

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Endeudamiento de Largo Plazo | BBB(arg) |
| Endeudamiento de Corto Plazo | A2(arg)  |

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

| Millones                | 30/09/2015 <sup>(1)</sup> | 30/09/2014 <sup>(2)</sup> |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Activos (USD)           | 2,769.9                   | 2,359.7                   |
| Activos (Pesos)         | 26,089.8                  | 19,976.6                  |
| Patrimonio Neto (Pesos) | 1,800.2                   | 1,335.6                   |
| Resultado Neto (Pesos)  | 341.2                     | 345.1                     |
| ROA (%)                 | 1.9                       | 2.6                       |
| ROE (%)                 | 21.5                      | 40.2                      |
| PN/Activos (%)          | 6.9                       | 6.7                       |

(1)USD=ARG 9.4192

(2)USD=ARG 8.4643

#### Criterios relacionados

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

#### Analistas

Analista Principal  
 María Luisa Duarte  
 Director  
 5411- 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

Analista Secundario  
 Darío Logiodice  
 Director  
 5411 - 5235 - 8100  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

## Anexo I

### Banco Provincia de Córdoba Estado de Resultados

|   | 30 sep 2015    |              | 31 dic 2014    |              | 30 sep 2014    |              | 31 dic 2013    |              | 31 dic 2012     |              |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|
|   | 9 meses        | Como % de    | Anual          | Como % de    | 9 meses        | Como % de    | Anual          | Como % de    | Anual           | Como % de    |
|   | ARS mill       | Activos      | ARS mill       | Activos      | ARS mill       | Activos      | ARS mill       | Activos      | ARS mill        | Activos      |
|   | Original       | Rentables    | Original       | Rentables    | Original       | Rentables    | Original       | Rentables    | Original        | Rentables    |
| 1. Intereses por Financiaciones   | 2.688,3        | 16,63        | 2.847,7        | 16,78        | 2.042,2        | 16,94        | 1.880,2        | 16,54        | 1.259,17        | 14,51        |
| 2. Otros Intereses Cobrados   | 19,1           | 0,12         | 21,5           | 0,13         | 14,2           | 0,12         | 1,7            | 0,01         | 1,03            | 0,01         |
| 3. Ingresos por Dividendos  | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.            | -            |
| <b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>   | <b>2.707,4</b> | <b>16,75</b> | <b>2.869,2</b> | <b>16,90</b> | <b>2.056,3</b> | <b>17,06</b> | <b>1.881,8</b> | <b>16,56</b> | <b>1.260,20</b> | <b>14,52</b> |
| 5. Intereses por depósitos  | 1.339,7        | 8,29         | 1.270,4        | 7,48         | 922,3          | 7,65         | 626,0          | 5,51         | 431,22          | 4,97         |
| 6. Otros Intereses Pagados  | 48,6           | 0,30         | 11,8           | 0,07         | 5,3            | 0,04         | 8,9            | 0,08         | 18,25           | 0,21         |
| <b>7. Total Intereses Pagados</b>   | <b>1.388,2</b> | <b>8,59</b>  | <b>1.282,1</b> | <b>7,55</b>  | <b>927,6</b>   | <b>7,69</b>  | <b>634,9</b>   | <b>5,59</b>  | <b>449,46</b>   | <b>5,18</b>  |
| <b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>  | <b>1.319,1</b> | <b>8,16</b>  | <b>1.587,1</b> | <b>9,35</b>  | <b>1.128,7</b> | <b>9,36</b>  | <b>1.246,9</b> | <b>10,97</b> | <b>810,73</b>   | <b>9,34</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  | 1.013,2        | 6,27         | 776,3          | 4,57         | 531,2          | 4,41         | 301,7          | 2,65         | 189,37          | 2,18         |
| 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  | 899,7          | 5,57         | 1.053,8        | 6,21         | 726,8          | 6,03         | 762,2          | 6,71         | 782,43          | 9,02         |
| 14. Otros Ingresos Operacionales  | -213,7         | -1,32        | -163,9         | -0,97        | -97,0          | -0,80        | -89,7          | -0,79        | -21,81          | -0,25        |
| <b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>                                    | <b>1.699,2</b> | <b>10,51</b> | <b>1.666,2</b> | <b>9,82</b>  | <b>1.161,0</b> | <b>9,63</b>  | <b>974,2</b>   | <b>8,57</b>  | <b>949,98</b>   | <b>10,95</b> |
| 16. Gastos de Personal  | 1.537,3        | 9,51         | 1.574,8        | 9,28         | 1.137,6        | 9,44         | 1.193,9        | 10,50        | 953,22          | 10,98        |
| 17. Otros Gastos Administrativos  | 906,2          | 5,61         | 781,9          | 4,61         | 544,0          | 4,51         | 540,4          | 4,75         | 460,38          | 5,30         |
| <b>18. Total Gastos de Administración</b>   | <b>2.443,5</b> | <b>15,12</b> | <b>2.356,7</b> | <b>13,88</b> | <b>1.681,6</b> | <b>13,95</b> | <b>1.734,3</b> | <b>15,26</b> | <b>1.413,60</b> | <b>16,29</b> |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos                                      | 0,1            | 0,00         | 0,3            | 0,00         | 0,3            | 0,00         | 0,1            | 0,00         | 0,02            | 0,00         |
| <b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>                   | <b>574,9</b>   | <b>3,56</b>  | <b>897,0</b>   | <b>5,28</b>  | <b>608,4</b>   | <b>5,05</b>  | <b>487,0</b>   | <b>4,28</b>  | <b>347,14</b>   | <b>4,00</b>  |
| 21. Cargos por Incobrabilidad   | 230,1          | 1,42         | 260,8          | 1,54         | 181,6          | 1,51         | 238,3          | 2,10         | 136,26          | 1,57         |
| 22. Cargos por Otras Previsiones  | 8,6            | 0,05         | 12,1           | 0,07         | 8,2            | 0,07         | 3,9            | 0,03         | 4,89            | 0,06         |
| <b>23. Resultado Operativo</b>  | <b>336,2</b>   | <b>2,08</b>  | <b>624,1</b>   | <b>3,68</b>  | <b>418,6</b>   | <b>3,47</b>  | <b>244,8</b>   | <b>2,15</b>  | <b>205,99</b>   | <b>2,37</b>  |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos                                   | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.            | -            |
| 25. Ingresos No Recurrentes   | 176,8          | 1,09         | 194,0          | 1,14         | 163,4          | 1,35         | 184,1          | 1,62         | 123,72          | 1,43         |
| 26. Egresos No Recurrentes  | 40,3           | 0,25         | 73,8           | 0,43         | 45,9           | 0,38         | 54,7           | 0,48         | 39,82           | 0,46         |
| 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>472,7</b>   | <b>2,92</b>  | <b>744,4</b>   | <b>4,38</b>  | <b>536,1</b>   | <b>4,45</b>  | <b>374,3</b>   | <b>3,29</b>  | <b>289,88</b>   | <b>3,34</b>  |
| 30. Impuesto a las Ganancias  | 131,5          | 0,81         | 275,9          | 1,63         | 190,9          | 1,58         | 147,0          | 1,29         | 71,66           | 0,83         |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas                                  | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.           | -            | n.a.            | -            |
| <b>32. Resultado Neto</b>   | <b>341,2</b>   | <b>2,11</b>  | <b>468,5</b>   | <b>2,76</b>  | <b>345,1</b>   | <b>2,86</b>  | <b>227,3</b>   | <b>2,00</b>  | <b>218,23</b>   | <b>2,51</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>341,2</b>   | <b>2,11</b>  | <b>468,5</b>   | <b>2,76</b>  | <b>345,1</b>   | <b>2,86</b>  | <b>227,3</b>   | <b>2,00</b>  | <b>218,23</b>   | <b>2,51</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  | 341,2          | 2,11         | 468,5          | 2,76         | 345,1          | 2,86         | 227,3          | 2,00         | 218,23          | 2,51         |
| 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 Provincia de Cordoba Estado de Situación Patrimonial

|   | 30 sep 2015     |               | 31 dic 2014     |               | 30 sep 2014     |               | 31 dic 2013     |               | 31 dic 2012      |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
|   | 9 meses         | Como          | Anual           | Como          | 9 meses         | Como          | Anual           | Como          | Anual            | Como          |
|   | ARS mill        | % de          | ARS mill        | % de          | ARS mill        | % de          | ARS mill        | % de          | ARS mill         | % de          |
|   | Original        | Activos       | Original        | Activos       | Original        | Activos       | Original        | Activos       | Original         | Activos       |
| <b>Activos</b>  |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| <b>A. Préstamos</b>   |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| 1. Préstamos Hipotecarios   | 1.789,3         | 6,86          | 1.602,1         | 7,49          | 1.537,8         | 7,70          | 1.380,1         | 9,20          | 1.171,67         | 9,77          |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios   | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| 3. Préstamos de Consumo   | 8.649,7         | 33,15         | 6.823,9         | 31,89         | 5.826,6         | 29,17         | 4.603,2         | 30,70         | 3.260,40         | 27,18         |
| 4. Préstamos Comerciales  | 2.874,8         | 11,02         | 2.649,5         | 12,38         | 2.597,1         | 13,00         | 2.462,7         | 16,42         | 1.275,22         | 10,63         |
| 5. Otros Préstamos  | 2.044,6         | 7,84          | 1.505,8         | 7,04          | 1.152,9         | 5,77          | 1.069,6         | 7,13          | 1.423,82         | 11,87         |
| 6. Previsiones por riesgo de Incobrabilidad                             | 358,4           | 1,37          | 327,4           | 1,53          | 285,2           | 1,43          | 265,3           | 1,77          | 223,62           | 1,86          |
| <b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>                                | <b>15.000,0</b> | <b>57,49</b>  | <b>12.253,9</b> | <b>57,26</b>  | <b>10.829,2</b> | <b>54,22</b>  | <b>9.250,3</b>  | <b>61,69</b>  | <b>6.907,49</b>  | <b>57,59</b>  |
| <b>8. Préstamos Brutos</b>  | <b>15.358,4</b> | <b>58,87</b>  | <b>12.581,3</b> | <b>58,79</b>  | <b>11.114,4</b> | <b>55,65</b>  | <b>9.515,6</b>  | <b>63,46</b>  | <b>7.131,12</b>  | <b>59,45</b>  |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular                          | 304,3           | 1,17          | 254,1           | 1,19          | 248,4           | 1,24          | 235,1           | 1,57          | 258,69           | 2,16          |
| 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  | 139,0           | 0,53          | 20,0            | 0,09          | 33,1            | 0,17          | 23,3            | 0,16          | 30,46            | 0,25          |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo                        | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| 3. Títulos Valores para Compra/venta o Intermediación                   | 5.491,1         | 21,05         | 3.527,0         | 16,48         | 4.229,9         | 21,18         | 1.150,0         | 7,67          | 1.110,10         | 9,25          |
| 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.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| 6. Inversiones en Sociedades  | 5,3             | 0,02          | 3,1             | 0,01          | 3,1             | 0,02          | 3,0             | 0,02          | 2,99             | 0,02          |
| 7. Otras inversiones  | 2,4             | 0,01          | 32,5            | 0,15          | 2,0             | 0,01          | 1,0             | 0,01          | 0,81             | 0,01          |
| <b>8. Total de Títulos Valores</b>                                      | <b>5.498,8</b>  | <b>21,08</b>  | <b>3.562,6</b>  | <b>16,65</b>  | <b>4.235,0</b>  | <b>21,20</b>  | <b>1.154,0</b>  | <b>7,70</b>   | <b>1.113,91</b>  | <b>9,29</b>   |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente                       | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| 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                         | 913,4           | 3,50          | 1.139,3         | 5,32          | 978,7           | 4,90          | 939,1           | 6,26          | 626,79           | 5,23          |
| <b>13. Activos Rentables Totales</b>                                    | <b>21.551,1</b> | <b>82,60</b>  | <b>16.975,9</b> | <b>79,33</b>  | <b>16.076,0</b> | <b>80,49</b>  | <b>11.366,7</b> | <b>75,81</b>  | <b>8.678,66</b>  | <b>72,35</b>  |
| <b>C. Activos No Rentables</b>  |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| 1. Disponibilidades   | 3.683,7         | 14,12         | 3.648,9         | 17,05         | 3.204,8         | 16,04         | 2.836,0         | 18,91         | 2.477,96         | 20,66         |
| 2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior                  | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| 3. Bienes Diversos  | 114,4           | 0,44          | 79,0            | 0,37          | 75,0            | 0,38          | 62,3            | 0,42          | 95,31            | 0,79          |
| 4. Bienes de Uso  | 248,6           | 0,95          | 276,1           | 1,29          | 279,1           | 1,40          | 284,7           | 1,90          | 305,96           | 2,55          |
| 5. Llave de Negocio   | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| 6. Otros Activos Intangibles  | 182,2           | 0,70          | 160,2           | 0,75          | 154,4           | 0,77          | 163,3           | 1,09          | 172,46           | 1,44          |
| 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   | 309,8           | 1,19          | 259,9           | 1,21          | 184,4           | 0,92          | 281,3           | 1,88          | 264,43           | 2,20          |
| <b>11. Total de Activos</b>   | <b>26.089,8</b> | <b>100,00</b> | <b>21.399,9</b> | <b>100,00</b> | <b>19.973,6</b> | <b>100,00</b> | <b>14.994,2</b> | <b>100,00</b> | <b>11.994,77</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>  |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| <b>D. Pasivos Onerosos</b>  |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                  |               |
| 1. Cuenta Corriente   | 2.404,5         | 9,22          | 2.170,1         | 10,14         | 2.039,5         | 10,21         | 1.554,0         | 10,36         | 1.330,67         | 11,09         |
| 2. Caja de Ahorro   | 5.900,1         | 22,61         | 5.037,9         | 23,54         | 4.209,6         | 21,08         | 3.932,9         | 26,23         | 3.039,43         | 25,34         |
| 3. Plazo Fijo   | 8.952,2         | 34,31         | 6.356,7         | 29,70         | 6.296,4         | 31,52         | 4.321,0         | 28,82         | 3.318,58         | 27,67         |
| <b>4. Total de Depósitos de clientes</b>                                | <b>17.256,8</b> | <b>66,14</b>  | <b>13.564,8</b> | <b>63,39</b>  | <b>12.545,5</b> | <b>62,81</b>  | <b>9.807,9</b>  | <b>65,41</b>  | <b>7.688,68</b>  | <b>64,10</b>  |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras                                   | 68,0            | 0,26          | 1,2             | 0,01          | 1,0             | 0,01          | 66,8            | 0,45          | 61,65            | 0,51          |
| 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                              | 4.830,6         | 18,52         | 3.831,1         | 17,90         | 4.297,2         | 21,51         | 2.521,4         | 16,82         | 2.582,78         | 21,53         |
| <b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fond.</b> | <b>22.155,4</b> | <b>84,92</b>  | <b>17.397,0</b> | <b>81,29</b>  | <b>16.843,8</b> | <b>84,33</b>  | <b>12.396,1</b> | <b>82,67</b>  | <b>10.333,11</b> | <b>86,15</b>  |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo                                   | 417,8           | 1,60          | 108,8           | 0,51          | 104,9           | 0,53          | 0,8             | 0,01          | 8,10             | 0,07          |
| 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.             | -             |
| <b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>                               | <b>417,8</b>    | <b>1,60</b>   | <b>108,8</b>    | <b>0,51</b>   | <b>104,9</b>    | <b>0,53</b>   | <b>0,8</b>      | <b>0,01</b>   | <b>8,10</b>      | <b>0,07</b>   |
| 12. Derivados   | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera                         | 1.096,5         | 4,20          | 1.724,5         | 8,06          | 1.125,6         | 5,64          | 1.117,7         | 7,45          | 535,81           | 4,47          |
| <b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>                                    | <b>23.669,7</b> | <b>90,72</b>  | <b>19.230,3</b> | <b>89,86</b>  | <b>18.074,3</b> | <b>90,49</b>  | <b>13.514,6</b> | <b>90,13</b>  | <b>10.877,02</b> | <b>90,68</b>  |
| <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  | 44,4            | 0,17          | 49,3            | 0,23          | 50,4            | 0,25          | 56,0            | 0,37          | 69,82            | 0,58          |
| 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  | 575,5           | 2,21          | 661,3           | 3,09          | 513,2           | 2,57          | 433,1           | 2,89          | 284,67           | 2,37          |
| <b>10. Total de Pasivos</b>   | <b>24.289,7</b> | <b>93,10</b>  | <b>19.940,9</b> | <b>93,18</b>  | <b>18.637,9</b> | <b>93,31</b>  | <b>14.003,7</b> | <b>93,39</b>  | <b>11.231,50</b> | <b>93,64</b>  |
| <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  | 1.800,2         | 6,90          | 1.459,0         | 6,82          | 1.335,6         | 6,69          | 990,5           | 6,61          | 763,27           | 6,36          |
| 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.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.            | -             | n.a.             | -             |
| <b>6. Total del Patrimonio Neto</b>                                     | <b>1.800,2</b>  | <b>6,90</b>   | <b>1.459,0</b>  | <b>6,82</b>   | <b>1.335,6</b>  | <b>6,69</b>   | <b>990,5</b>    | <b>6,61</b>   | <b>763,27</b>    | <b>6,36</b>   |
| <b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>                            | <b>26.089,8</b> | <b>100,00</b> | <b>21.399,9</b> | <b>100,00</b> | <b>19.973,6</b> | <b>100,00</b> | <b>14.994,2</b> | <b>100,00</b> | <b>11.994,77</b> | <b>100,00</b> |
| 8. Memo: Capital Ajustado   | 1.617,9         | 6,20          | 1.298,8         | 6,07          | 1.181,3         | 5,91          | 827,2           | 5,52          | 590,81           | 4,93          |
| 9. Memo: Capital Elegible   | 1.617,9         | 6,20          | 1.298,8         | 6,07          | 1.181,3         | 5,91          | 827,2           | 5,52          | 590,81           | 4,93          |

## Banco Provincia de Cordoba

### Ratios

|  | 30 sep 2015 | 31 dic 2014 | 30 sep 2014 | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 9 meses     | Anual       | 9 meses     | Anual       | Anual       |
| <b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)  | 25,98       | 26,67       | 26,69       | 23,34       | 19,15       |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)   | 11,53       | 10,85       | 10,97       | 7,19        | 6,33        |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 18,39       | 19,65       | 19,63       | 18,20       | 16,10       |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)  | 8,47        | 7,68        | 7,72        | 5,08        | 4,57        |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 8,96        | 10,87       | 10,77       | 12,06       | 10,36       |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)         | 7,40        | 9,08        | 9,04        | 9,76        | 8,62        |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 8,96        | 10,87       | 10,77       | 12,06       | 10,36       |
| <b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos   | 56,30       | 51,22       | 50,71       | 43,86       | 53,95       |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos  | 80,96       | 72,44       | 73,44       | 78,08       | 80,29       |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)   | 13,52       | 12,78       | 12,70       | 12,62       | 13,09       |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)                 | 47,99       | 74,11       | 70,85       | 56,63       | 53,07       |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)                         | 3,18        | 4,86        | 4,59        | 3,54        | 3,21        |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                  | 41,52       | 30,42       | 31,19       | 49,73       | 40,66       |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)  | 28,07       | 51,57       | 48,75       | 28,47       | 31,49       |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)  | 1,86        | 3,38        | 3,16        | 1,78        | 1,91        |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos   | 27,83       | 37,06       | 35,62       | 39,28       | 24,72       |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo             | 4,19        | 6,00        | 6,09        | 4,28        | n.a.        |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo  | 2,45        | 4,17        | 4,19        | 2,15        | n.a.        |
| <b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)   | 28,48       | 38,71       | 40,19       | 26,43       | 33,36       |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)   | 1,89        | 2,54        | 2,61        | 1,65        | 2,02        |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)  | 28,48       | 38,71       | 40,19       | 26,43       | 33,36       |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio   | 1,89        | 2,54        | 2,61        | 1,65        | 2,02        |
| 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  | 2,49        | 3,13        | 3,45        | 2,00        | n.a.        |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo   | 2,49        | 3,13        | 3,45        | 2,00        | n.a.        |
| <b>D. Capitalización</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados   | 8,81        | 8,68        | 8,84        | 7,27        | n.a.        |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets   | 6,24        | 6,11        | 5,96        | 5,58        | 5,00        |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio   | 8,24        | 8,28        | n.a.        | n.a.        | #DIV/0!     |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio  | 9,01        | 9,05        | n.a.        | n.a.        | #DIV/0!     |
| 7. Patrimonio Neto / Activos   | 6,90        | 6,82        | 6,69        | 6,61        | 6,36        |
| 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                                    | 25,34       | 32,11       | 34,55       | 22,94       | 28,59       |
| <b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Crecimiento del Total de Activos  | 21,92       | 42,72       | 33,21       | 25,01       | 24,93       |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos   | 22,07       | 32,22       | 16,80       | 33,44       | 18,54       |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones   | 1,94        | 1,97        | 2,18        | 2,43        | 3,56        |
| 4. Provisiones / Total de Financiaciones   | 2,29        | 2,54        | 2,50        | 2,74        | 3,08        |
| 5. Provisiones / Préstamos Irregulares   | 117,78      | 128,83      | 114,81      | 112,83      | 86,45       |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto  | (3,01)      | (5,02)      | (2,75)      | (3,05)      | 4,59        |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)                                      | 2,23        | 2,44        | 2,38        | 2,96        | 2,07        |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)                                 | 0,62        | 0,61        | 0,58        | 0,74        | 0,36        |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos                        | 2,65        | 2,57        | 2,82        | 3,05        | 4,81        |
| <b>F. Ratios de Fondeo</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes   | 89,00       | 92,75       | 88,59       | 97,02       | 92,75       |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios   | 204,28      | 1.733,81    | 3.200,97    | 34,84       | 49,41       |
| 3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados   | 72,91       | 70,54       | 69,41       | 72,57       | 70,69       |

## 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 en adelante FIX, reunido el 9 de diciembre de 2015, ha decidido confirmar (\*) en la **Categoría A2(arg)** la calificación del **Endeudamiento de Corto Plazo** y en la **Categoría BBB(arg)** con perspectiva negativa la calificación del **Endeudamiento de Largo Plazo** de Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

La calificación refleja el posicionamiento que detenta Banco de la Provincia de Córdoba (BANCOR) en la zona en la que opera, la garantía del accionista, su rol como agente financiero de la provincia, su buena liquidez y la mejora observada en su gobierno corporativo. Además, se consideró el aún ajustado nivel de capitalización, el riesgo político al cual está expuesto y los indicadores de eficiencia de la entidad.

Nuestro análisis del banco se basa en los estados contables auditados por Deloitte & Co. S.A al 31.12.14 que manifiesta, sujeto a determinadas observaciones, que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. Adicionalmente se menciona que los mismos difieren de las normas contables profesionales aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Economicas en ciertos aspectos de valuación y exposición.

Las observaciones señaladas se refieren a: 1) apartamiento de las normas contables profesionales argentinas y 2) una actuación de la Administración Federal de Ingresos Públicos por el ingreso de penalidades derivadas de recaudaciones depositadas extemporáneamente en el segundo semestre de 2001.

La entidad tiene registradas ciertas provisiones relacionadas con las situaciones contingentes mencionadas precedentemente, pero a la fecha de este informe existen incertidumbres adicionales sobre la resolución final de todos los conflictos mencionados y, por ende, sobre la suficiencia del importe provisionado.

Se han considerado además los estados contables con revisión limitada por Deloitte & Co. S.A al 30.09.15 que manifiesta, sujeto a las observaciones antes citadas, que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. Adicionalmente se menciona que los mismos difieren de las normas contables profesionales aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Economicas en ciertos aspectos de valuación y exposición.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 11 de agosto de 2015, 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 recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa de carácter privado suministrada por el emisor, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados contables anuales auditados (último al 31.12.2014), disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar).
- Estados contables trimestrales (último al 30.09.2015), disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar).

## **Anexo III**

### **Glosario**

PN: Patrimonio neto

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

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

**Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “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 afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A.. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 70.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 150.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.