

Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	31/12/2015 ⁽¹⁾	31/12/2014 ⁽²⁾
Activos (USD)	2,294.6	1,753.3
Activos (Pesos)	29,841.5	21,399.9
Patrimonio Neto (Pesos)	1,947.3	1,459.0
Resultado Neto (Pesos)	488.3	468.5
ROA (%)	1.9	2.5
ROE (%)	29.2	38.7
PN/Activos (%)	6.5	6.8

(1)USD=ARG 13.005

(2)USD=ARG 8.552

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal
María Luisa Duarte
Directora
5411- 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
5411 - 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

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

Perspectiva. La Perspectiva de la Calificación se revisó a Estable desde Negativa, debido al menor grado de intervención sobre el sistema financiero, que se materializó en las recientes medidas anunciadas por el BCRA: la eliminación de los límites a las tasas para algunas líneas de crédito y depósitos a plazo, modificaciones en las líneas de financiamiento a la producción y la normalización del mercado cambiario, entre otras. La Calificadora estima que 2016 será un año de transición, mientras que para 2017 se prevé que el mercado financiero muestre crecimiento de la actividad crediticia sustentado en una recuperación de la economía.

Garantía de las obligaciones. El compromiso de respaldo por parte de la provincia está explícitamente garantizado por ley provincial. 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 de la Administración. Como consecuencia del cambio de autoridades provinciales, se produjeron algunas modificaciones en los cuadros directivos y gerenciales del banco. Sin embargo, dada la continuidad de la línea política, se asume el mantenimiento de la estrategia de la anterior administración respecto del desarrollo de las acciones necesarias para que la entidad alcance y mantenga el cumplimiento del plan de adecuación, sin cambios significativos que indiquen una variación importante en la asunción de riesgos.

Ajustada capitalización. El ratio de capital ajustado sobre riesgos ponderados alcanza el 7.5%, y el de patrimonio neto sobre activos el 6.5%, el cual se ubica por debajo de la media del sistema (12.3%), aunque es superior al reportado a jun'15 (6.1%). Se estima que el capital debería verse fortalecido en el mediano plazo por una mejora en la rentabilidad, respaldada por un aumento en la actividad y una mayor eficiencia.

Holgada liquidez. A dic'15 el indicador de liquidez inmediata (Disp.+Lebacs) / Depósitos es 37.4%, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 30 días cubren el 63.1% de las obligaciones a dicho plazo. La entidad se fondea básicamente con depósitos (83.9% del activo a dic'15) de los cuales 17.6% provienen del sector público. Dicha proporción se considera adecuada y exhibe independencia del banco respecto del fondeo público. Además, cuenta con una base estable de depósitos a plazo y en cuenta de ahorros de empleados y jubilados provinciales. A dic'15 el índice de cobertura de liquidez es 115.0%.

Buena calidad de activos. A dic'15 la cartera irregular alcanza a 1.7% de las financiaciones, con tendencia decreciente. La cobertura con provisiones de la cartera irregular es adecuada (119.9% a dic'15). Dada la alta ponderación de los préstamos personales con acreditación de haberes en el banco, se estima que 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 a la baja de las calificaciones del banco.

Plan de saneamiento. La confirmación del encuadramiento del banco en el marco de las regulaciones prudenciales, así como la mejora en la eficiencia y la obtención de crecientes niveles de retorno que permitan aumentar el volumen de negocios sin afectar la capitalización impulsarían a la suba las calificaciones del banco.

Anexo I

Estado de Resultados

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2011	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	3.835,6	16,55	2.847,7	16,78	1.880,2	16,54	1.259,2	14,51	851,72	12,21	851,7	12,21
2. Otros Intereses Cobrados	31,6	0,14	21,5	0,13	1,7	0,01	1,0	0,01	0,27	0,00	0,3	0,00
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	3.867,2	16,69	2.869,2	16,90	1.881,8	16,56	1.260,2	14,52	851,99	12,22	852,0	12,22
5. Intereses por depósitos	1.900,2	8,20	1.270,4	7,48	626,0	5,51	431,2	4,97	266,45	3,82	266,4	3,82
6. Otros Intereses Pagados	83,0	0,36	11,8	0,07	8,9	0,08	18,2	0,21	4,85	0,07	4,8	0,07
7. Total Intereses Pagados	1.983,2	8,56	1.282,1	7,55	634,9	5,59	449,5	5,18	271,29	3,89	271,3	3,89
8. Ingresos Netos por Intereses	1.884,0	8,13	1.587,1	9,35	1.246,9	10,97	810,7	9,34	580,70	8,33	580,7	8,33
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	1.317,4	5,69	776,3	4,57	301,7	2,65	189,4	2,18	239,32	3,43	239,3	3,43
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	1.270,2	5,48	1.053,8	6,21	762,2	6,71	782,4	9,02	700,94	10,05	700,9	10,05
14. Otros Ingresos Operacionales	-327,8	-1,41	-163,9	-0,97	-89,7	-0,79	-21,8	-0,25	-15,48	-0,22	-15,5	-0,22
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2.259,9	9,75	1.666,2	9,82	974,2	8,57	950,0	10,95	924,78	13,26	924,8	13,26
16. Gastos de Personal	2.016,6	8,70	1.574,8	9,28	1.193,9	10,50	953,2	10,98	871,59	12,50	871,6	12,50
17. Otros Gastos Administrativos	1.289,7	5,57	781,9	4,61	540,4	4,75	460,4	5,30	392,75	5,63	392,8	5,63
18. Total Gastos de Administración	3.306,3	14,27	2.356,7	13,88	1.734,3	15,26	1.413,6	16,29	1.264,34	18,13	1.264,3	18,13
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,1	0,00	0,3	0,00	0,1	0,00	0,0	0,00	0,60	0,01	0,6	0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	837,7	3,61	897,0	5,28	487,0	4,28	347,1	4,00	241,73	3,47	241,7	3,47
21. Cargos por Incobrabilidad	288,0	1,24	260,8	1,54	238,3	2,10	136,3	1,57	61,58	0,88	61,6	0,88
22. Cargos por Otras Previsiones	11,4	0,05	12,1	0,07	3,9	0,03	4,9	0,06	44,58	0,64	44,6	0,64
23. Resultado Operativo	538,3	2,32	624,1	3,68	244,8	2,15	206,0	2,37	135,57	1,94	135,6	1,94
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	217,4	0,94	194,0	1,14	184,1	1,62	123,7	1,43	78,60	1,13	78,6	1,13
26. Egresos No Recurrentes	59,2	0,26	73,8	0,43	54,7	0,48	39,8	0,46	61,54	0,88	61,5	0,88
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	696,5	3,01	744,4	4,38	374,3	3,29	289,9	3,34	152,64	2,19	152,6	2,19
30. Impuesto a las Ganancias	208,2	0,90	275,9	1,63	147,0	1,29	71,7	0,83	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	488,3	2,11	468,5	2,76	227,3	2,00	218,2	2,51	152,64	2,19	152,6	2,19
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	488,3	2,11	468,5	2,76	227,3	2,00	218,2	2,51	152,64	2,19	152,6	2,19
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	488,3	2,11	468,5	2,76	227,3	2,00	218,2	2,51	152,64	2,19	152,6	2,19
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Provincia de Córdoba Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	2.037,3	6,83	1.602,1	7,49	1.380,1	9,20	1.171,7	9,77	865,48	9,01
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	9.509,3	31,87	6.823,9	31,89	4.603,2	30,70	3.260,4	27,18	2.388,25	24,87
4. Préstamos Comerciales	3.698,3	12,39	2.649,5	12,38	2.462,7	16,42	1.275,2	10,63	1.571,49	16,37
5. Otros Préstamos	3.106,6	10,41	1.505,8	7,04	1.069,6	7,13	1.423,8	11,87	1.190,82	12,40
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	373,1	1,25	327,4	1,53	265,3	1,77	223,6	1,86	145,53	1,52
7. Préstamos Netos de Provisiones	17.978,4	60,25	12.253,9	57,26	9.250,3	61,69	6.907,5	57,59	5.870,50	61,14
8. Préstamos Brutos	18.351,5	61,50	12.581,3	58,79	9.515,6	63,46	7.131,1	59,45	6.016,03	62,66
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	311,1	1,04	254,1	1,19	235,1	1,57	258,7	2,16	122,73	1,28
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	196,4	0,66	20,0	0,09	23,3	0,16	30,5	0,25	25,39	0,26
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	3.878,8	13,00	3.527,0	16,48	1.150,0	7,67	1.110,1	9,25	244,98	2,55
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.	-	0,26	0,00
6. Inversiones en Sociedades	5,4	0,02	3,1	0,01	3,0	0,02	3,0	0,02	3,04	0,03
7. Otras inversiones	3,2	0,01	32,5	0,15	1,0	0,01	0,8	0,01	0,50	0,01
8. Total de Títulos Valores	3.887,4	13,03	3.562,6	16,65	1.154,0	7,70	1.113,9	9,29	248,78	2,59
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	1.110,4	3,72	1.139,3	5,32	939,1	6,26	626,8	5,23	828,43	8,63
13. Activos Rentables Totales	23.172,6	77,65	16.975,9	79,33	11.366,7	75,81	8.678,7	72,35	6.973,10	72,63
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	5.614,6	18,81	3.648,9	17,05	2.836,0	18,91	2.478,0	20,66	1.749,06	18,22
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	154,6	0,52	79,0	0,37	62,3	0,42	95,3	0,79	87,54	0,91
4. Bienes de Uso	244,6	0,82	276,1	1,29	284,7	1,90	306,0	2,55	329,43	3,43
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	195,4	0,65	160,2	0,75	163,3	1,09	172,5	1,44	167,40	1,74
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	459,7	1,54	259,9	1,21	281,3	1,88	264,4	2,20	294,68	3,07
11. Total de Activos	29.841,5	100,00	21.399,9	100,00	14.994,2	100,00	11.994,8	100,00	9.601,21	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.577,5	8,64	2.170,1	10,14	1.554,0	10,36	1.330,7	11,09	979,32	10,20
2. Caja de Ahorro	6.919,6	23,19	5.037,9	23,54	3.932,9	26,23	3.039,4	25,34	2.361,02	24,59
3. Plazo Fijo	9.511,2	31,87	6.356,7	29,70	4.321,0	28,82	3.318,6	27,67	2.587,45	26,95
4. Total de Depósitos de clientes	19.008,3	63,70	13.564,8	63,39	9.807,9	65,41	7.688,7	64,10	5.927,79	61,74
5. Préstamos de Entidades Financieras	82,7	0,28	1,2	0,01	66,8	0,45	61,7	0,51	49,38	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	4.947,4	16,58	3.831,1	17,90	2.521,4	16,82	2.582,8	21,53	1.743,22	18,16
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	24.038,3	80,55	17.397,0	81,29	12.396,1	82,67	10.333,1	86,15	7.720,39	80,41
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.017,5	3,41	108,8	0,51	0,8	0,01	8,1	0,07	19,17	0,20
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.017,5	3,41	108,8	0,51	0,8	0,01	8,1	0,07	19,17	0,20
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.046,0	6,86	1.724,5	8,06	1.117,7	7,45	535,8	4,47	1.052,59	10,96
15. Total de Pasivos Onerosos	27.101,8	90,82	19.230,3	89,86	13.514,6	90,13	10.877,0	90,68	8.792,14	91,57
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	48,4	0,16	49,3	0,23	56,0	0,37	69,8	0,58	73,89	0,77
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	743,9	2,49	661,3	3,09	433,1	2,89	284,7	2,37	190,14	1,98
10. Total de Pasivos	27.894,2	93,47	19.940,9	93,18	14.003,7	93,39	11.231,5	93,64	9.056,16	94,32
F. Capital Híbrido										
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.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.947,3	6,53	1.459,0	6,82	990,5	6,61	763,3	6,36	545,04	5,68
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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.947,3	6,53	1.459,0	6,82	990,5	6,61	763,3	6,36	545,04	5,68
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	29.841,5	100,00	21.399,9	100,00	14.994,2	100,00	11.994,8	100,00	9.601,21	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.751,9	5,87	1.298,8	6,07	827,2	5,52	590,8	4,93	377,64	3,93
9. Memo: Capital Elegible	1.751,9	5,87	1.298,8	6,07	827,2	5,52	590,8	4,93	377,64	3,93

Banco Provincia de Cordoba

Ratios

	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,08	26,67	23,34	19,15	17,50
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	11,71	10,85	7,19	6,33	4,90
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	18,98	19,65	18,20	16,10	12,33
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	8,64	7,68	5,08	4,57	3,17
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	9,25	10,87	12,06	10,36	8,41
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,83	9,08	9,76	8,62	7,52
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,25	10,87	12,06	10,36	8,41
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	54,54	51,22	43,86	53,95	61,43
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	79,79	72,44	78,08	80,29	83,98
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	13,07	12,78	12,62	13,09	13,72
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	50,14	74,11	56,63	53,07	57,73
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,31	4,86	3,54	3,21	2,62
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	35,73	30,42	49,73	40,66	43,91
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	32,22	51,57	28,47	31,49	32,38
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,13	3,38	1,78	1,91	1,47
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	29,90	37,06	39,28	24,72	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,60	6,00	4,28	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,32	4,17	2,15	n.a.	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	29,23	38,71	26,43	33,36	36,45
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,93	2,54	1,65	2,02	1,66
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	29,23	38,71	26,43	33,36	36,45
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,93	2,54	1,65	2,02	1,66
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	2,10	3,13	2,00	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,10	3,13	2,00	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	7,53	8,68	7,27	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	5,91	6,11	5,58	5,00	4,00
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7,17	8,28	n.a.	#DIV/0!	#DIV/0!
5. Total Regulatory Capital Ratio	7,95	9,05	n.a.	#DIV/0!	#DIV/0!
7. Patrimonio Neto / Activos	6,53	6,82	6,61	6,36	5,68
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	25,08	32,11	22,94	28,59	28,00
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	39,45	42,72	25,01	24,93	8,71
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	45,86	32,22	33,44	18,54	61,80
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,66	1,97	2,43	3,56	2,00
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,99	2,54	2,74	3,08	2,38
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	119,92	128,83	112,83	86,45	118,57
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,18)	(5,02)	(3,05)	4,59	(4,18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,96	2,44	2,96	2,07	1,27
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,61	0,74	0,36	0,52
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,47	2,57	3,05	4,81	3,39
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	96,54	92,75	97,02	92,75	101,49
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	237,61	1.733,81	34,84	49,41	51,41
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	70,14	70,54	72,57	70,69	67,42

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 21 de marzo de 2016, ha decidido confirmar* en la **Categoría BBB(arg)** la calificación del **Endeudamiento de Largo Plazo** de Banco de la Provincia de Córdoba S.A., y revisar la Perspectiva a Estable desde Negativa.

Asimismo, el Consejo de Calificación decidió confirmar (*) la **Categoría A2(arg)** para la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo de la entidad.

Categoría BBB(arg): Indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una adecuada calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A2(arg): indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

La calificación refleja el posicionamiento que detenta Banco de la Provincia de Córdoba en la zona en la que opera, la garantía del accionista, su rol como agente financiero de la provincia, su buena liquidez, el incremento verificado en los niveles de rentabilidad y su impacto positivo sobre la capitalización 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 31.12.15 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 valuacion y exposicion.

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.

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

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 11 de agosto de 2015, disponible en 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.

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 suministrada por el emisor de carácter privado, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados contables anuales auditados (último al 31.12.2015), disponible en www.bcra.gob.ar.
- Estados contables trimestrales (último al 30.09.2015), disponible en 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.

Core business: negocio principal.

Year-to-date: Tasa de crecimiento porcentual a la fecha de análisis respecto del último cierre fiscal.

Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

Ratio de Capital Regulatorio Total: $\text{Capital Total} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

Las calificaciones incluidas en este informe 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 independientes 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. 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 que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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 contactados. 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 ningún tipo.