

Banco de la Provincia de Córdoba 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	31/03/2017 ⁽¹⁾	31/03/2016 ⁽²⁾
Activos (USD)	3,405.4	2,361.8
Activos (Pesos)	52,381.8	34,438.8
Patrimonio Neto (Pesos)	3,086.1	2,025.1
Resultado Neto (Pesos)	305.5	77.8
ROA (%)	2.5	1
ROE (%)	42.2	15.9
PN/Activos (%)	5.9	5.9

(1)USD=ARG 15.3818

(2)USD=ARG 14.5817

Informes relacionados

[Informe de calificación de la Provincia de Córdoba FIX SCR, Abril 18 2017.](#)

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

Analista Secundario

Agustín Martínez
Analista
5411 - 5235 - 8100
Agustin.martinez@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@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

Cumplimiento del Plan de Saneamiento: El BCRA dio por cumplido con fecha 13/06/17 el Plan de Regularización y Saneamiento.

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 la provincia. También se consideran los riesgos políticos derivados de la exposición del banco a las políticas públicas.

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.

Mejora en el desempeño. Sus niveles de retorno, exhiben a mar'17 un ROAA de 2.5%, superior al mostrado en mar'16 (1%) y la media de los bancos públicos a mar'17 (2.3%). La tendencia positiva se explica principalmente por la disminución de su costo de fondeo. A la fecha de estudio los Gastos de Administración representaban un 69% el total de ingresos mostrando, también una importante mejora en materia de eficiencia respecto a mar'16 (81.5%).

Ajustada capitalización. El ratio PN/Activos es 5.9%, en línea con el reportado en mar'16, y muy por debajo de la media del sistema (10.4%), aunque el de Capital Ajustado/Riesgos Ponderados alcanza el 9.4%, superior al registrado a mar'16 (8.6%). Ello obedece a que el banco aumentó fuertemente sus activos líquidos (instrumentos emitidos por el BCRA principalmente). La calificadoradora no espera nuevos aportes de capital por parte de sus accionistas, por lo que la mejora en los ratios de capitalización debería provenir de una fuerte mejora en la rentabilidad de la entidad.

Holgada liquidez. A mar'17 el indicador de liquidez inmediata (Disponibilidades.+Lebacs) / Depósitos es 57.1%, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 30 días cubren el 78.3% de las obligaciones a ese plazo. El banco se financia básicamente con depósitos (86.7% del activo a mar'17) de los cuales 35% provienen del sector público. Además, posee una base estable de depósitos a plazo y de ahorros de empleados y jubilados provinciales.

Buena calidad de activos. A mar'17 la cartera irregular alcanza a 2.0% del total de financiaci3nes (similar a mar'16 - 1.7%) lo cual se estima muy bueno considerando que el 70.8% de la cartera corresponde a consumo. La cobertura con previsiones de la cartera irregular es adecuada (129.5% a mar'17), como lo ha sido históricamente. Dada la alta ponderaci3n de los préstamos personales con acreditaci3n de haberes en el banco, se estima que este indicador se mantendr3a estable.

Sensibilidad de la calificación

Calidad crediticia y soporte de la Provincia: Cambios en la calidad crediticia de la provincia que deriven en cambios de calificación de la misma, o bien cambios en la disposici3n de ésta para garantizar las obligaciones de BCOR, generarían una revisi3n en el mismo sentido de las calificaciones del banco.

Anexo I

Banco Provincia de Córdoba Estado de Resultados

	31 Mar 2017		31 Dec 2016		31 Mar 2016		31 Dec 2015	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1,375.2	13.20	5,318.1	14.57	1,285.4	18.27	3,835.6	16.55
2. Otros Intereses Cobrados	9.9	0.09	62.9	0.17	18.7	0.27	31.6	0.14
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1,385.1	13.29	5,381.0	14.74	1,304.2	18.54	3,867.2	16.69
5. Intereses por depósitos	570.8	5.48	2,763.6	7.57	702.4	9.98	1,900.2	8.20
6. Otros Intereses Pagados	67.0	0.64	255.5	0.70	55.0	0.78	83.0	0.36
7. Total Intereses Pagados	637.9	6.12	3,019.1	8.27	757.5	10.76	1,983.2	8.56
8. Ingresos Netos por Intereses	747.2	7.17	2,361.9	6.47	546.7	7.77	1,884.0	8.13
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	803.1	7.71	2,847.5	7.80	499.3	7.10	1,317.4	5.69
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	388.6	3.73	1,383.9	3.79	294.7	4.19	1,270.2	5.48
14. Otros Ingresos Operacionales	-60.9	-0.58	-465.2	-1.27	-90.8	-1.29	-327.8	-1.41
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	1,130.8	10.85	3,766.2	10.32	703.2	9.99	2,259.9	9.75
16. Gastos de Personal	783.8	7.52	2,680.7	7.34	629.9	8.95	2,016.6	8.70
17. Otros Gastos Administrativos	512.0	4.91	1,744.3	4.78	389.1	5.53	1,289.7	5.57
18. Total Gastos de Administración	1,295.8	12.44	4,425.0	12.12	1,019.1	14.48	3,306.3	14.27
19. Resultado por participaciones - Operativos	0.1	0.00	0.5	0.00	0.1	0.00	0.1	0.00
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	582.3	5.59	1,703.7	4.67	231.0	3.28	837.7	3.61
21. Cargos por Incobrabilidad	201.6	1.93	508.5	1.39	140.5	2.00	288.0	1.24
22. Cargos por Otras Previsiones	4.9	0.05	21.2	0.06	2.8	0.04	11.4	0.05
23. Resultado Operativo	375.9	3.61	1,174.0	3.22	87.7	1.25	538.3	2.32
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	149.2	1.43	308.3	0.84	101.2	1.44	217.4	0.94
26. Egresos No Recurrentes	15.7	0.15	80.5	0.22	11.3	0.16	59.2	0.26
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	509.4	4.89	1,401.7	3.84	177.6	2.52	696.5	3.01
30. Impuesto a las Ganancias	203.9	1.96	568.4	1.56	99.8	1.42	208.2	0.90
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	305.5	2.93	833.3	2.28	77.8	1.11	488.3	2.11
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	305.5	2.93	833.3	2.28	77.8	1.11	488.3	2.11
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	305.5	2.93	833.3	2.28	77.8	1.11	488.3	2.11
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Provincia de Córdoba Estado de Situación Patrimonial

	31 Mar 2017		31 Dec 2016		31 Mar 2016		31 Dec 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	1,942.9	3.71	1,957.3	4.21	2,076.6	6.03	2,037.3	6.83
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	13,741.4	26.23	12,926.2	27.79	9,919.3	28.80	9,509.3	31.87
4. Préstamos Comerciales	4,469.2	8.53	4,716.6	10.14	2,799.4	8.13	3,698.3	12.39
5. Otros Préstamos	2,302.4	4.40	2,151.8	4.63	3,765.3	10.93	3,106.6	10.41
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	606.7	1.16	550.9	1.18	422.5	1.23	373.1	1.25
7. Préstamos Netos de Provisiones	21,849.2	41.71	21,201.1	45.58	18,138.0	52.67	17,978.4	60.25
8. Préstamos Brutos	22,455.9	42.87	21,752.0	46.76	18,560.5	53.89	18,351.5	61.50
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	468.5	0.89	434.3	0.93	331.3	0.96	311.1	1.04
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	99.0	0.19	334.5	0.72	171.6	0.50	196.4	0.66
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	16,631.2	31.75	11,398.6	24.50	7,969.7	23.14	3,878.8	13.00
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	110.1	0.21	348.6	0.75	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Sociedades	5.5	0.01	5.5	0.01	5.4	0.02	5.4	0.02
8. Otras inversiones	2.0	0.00	1.6	0.00	1.4	0.00	3.2	0.01
8. Total de Títulos Valores	16,748.8	31.97	11,754.3	25.27	7,976.6	23.16	3,887.4	13.03
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	2,981.1	5.69	3,207.3	6.90	1,859.1	5.40	1,110.4	3.72
13. Activos Rentables Totales	41,678.1	79.57	36,497.2	78.46	28,145.3	81.73	23,172.6	77.65
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	9,470.5	18.08	8,793.6	18.90	5,137.7	14.92	5,614.6	18.81
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	370.1	0.71	286.1	0.62	193.4	0.56	154.6	0.52
4. Bienes de Uso	333.7	0.64	326.2	0.70	270.7	0.79	244.6	0.82
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	206.4	0.39	199.6	0.43	188.9	0.55	195.4	0.65
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	323.1	0.62	414.0	0.89	502.8	1.46	459.7	1.54
11. Total de Activos	52,381.8	100.00	46,516.6	100.00	34,438.8	100.00	29,841.5	100.00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	3,738.2	7.14	3,659.9	7.87	2,801.1	8.13	2,577.5	8.64
2. Caja de Ahorro	9,475.8	18.09	9,978.8	21.45	6,823.5	19.81	6,919.6	23.19
3. Plazo Fijo	13,883.4	26.50	12,927.0	27.79	10,380.9	30.14	9,511.2	31.87
4. Total de Depósitos de clientes	27,097.4	51.73	26,565.7	57.11	20,005.6	58.09	19,008.3	63.70
5. Préstamos de Entidades Financieras	39.3	0.08	0.7	0.00	1.2	0.00	82.7	0.28
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	16,857.1	32.18	12,255.5	26.35	8,484.3	24.64	4,947.4	16.58
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	43,993.9	83.99	38,821.9	83.46	28,491.1	82.73	24,038.3	80.55
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1,455.8	2.78	1,111.4	2.39	744.0	2.16	1,017.5	3.41
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1,455.8	2.78	1,111.4	2.39	744.0	2.16	1,017.5	3.41
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2,537.5	4.84	2,428.2	5.22	2,257.8	6.56	2,046.0	6.86
15. Total de Pasivos Onerosos	47,987.2	91.61	42,361.5	91.07	31,492.8	91.45	27,101.8	90.82
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	59.8	0.11	55.5	0.12	51.8	0.15	48.4	0.16
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	1,248.8	2.38	1,319.1	2.84	869.0	2.52	743.9	2.49
10. Total de Pasivos	49,295.8	94.11	43,736.1	94.02	32,413.7	94.12	27,894.2	93.47
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	3,086.1	5.89	2,780.6	5.98	2,025.1	5.88	1,947.3	6.53
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	3,086.1	5.89	2,780.6	5.98	2,025.1	5.88	1,947.3	6.53
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	52,381.8	100.00	46,516.6	100.00	34,438.8	100.00	29,841.5	100.00
8. Memo: Capital Ajustado	2,879.6	5.50	2,581.0	5.55	1,836.2	5.33	1,751.9	5.87
9. Memo: Capital Elegible	2,879.6	5.50	2,581.0	5.55	1,836.2	5.33	1,751.9	5.87

Banco Provincia de Cordoba

Ratios

	31 Mar 2017	31 Dec 2016	31 Mar 2016	31 Dec 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	24.89	27.75	27.86	26.08
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	8.63	12.28	14.60	11.71
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14.37	18.05	20.61	18.98
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5.73	8.64	10.49	8.64
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7.75	7.92	8.64	9.25
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5.66	6.22	6.42	7.83
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7.75	7.92	8.64	9.25
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	60.21	61.46	56.26	54.54
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	69.00	72.21	81.53	79.79
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10.63	11.56	12.86	13.07
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	80.51	74.55	47.16	50.14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4.78	4.45	2.91	3.31
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	35.45	31.09	62.04	35.73
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	51.97	51.37	17.90	32.22
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3.08	3.07	1.11	2.13
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	40.03	40.55	56.19	29.90
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7.66	5.84	4.40	3.60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4.95	4.02	1.67	2.32
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	42.23	36.46	15.89	29.23
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2.51	2.18	0.98	1.93
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	42.23	36.46	15.89	29.23
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2.51	2.18	0.98	1.93
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4.02	2.86	1.48	2.10
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4.02	2.86	1.48	2.10
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9.35	8.85	8.62	7.53
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	5.52	5.57	5.36	5.91
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9.52	8.98	8.37	7.17
5. Total Regulatory Capital Ratio	9.51	9.28	9.22	7.95
7. Patrimonio Neto / Activos	5.89	5.98	5.88	6.53
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	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.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	40.14	29.97	15.58	25.08
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	52.10	55.88	51.86	39.45
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.99	18.53	40.42	45.86
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2.03	1.92	1.75	1.66
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2.62	2.44	2.23	1.99
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	129.50	126.86	127.54	119.92
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4.48)	(4.19)	(4.50)	(3.18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3.70	2.65	3.09	1.96
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0.17	0.32	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3.57	3.15	2.75	2.47
F. Ratios de Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	82.87	81.88	92.78	96.54
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	251.81	47,110.14	14,678.19	237.61
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	56.47	62.71	63.52	70.14

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 27 de junio de 2017, ha decidido confirmar* en la **Categoría AA(arg)** con **Perspectiva Estable** la calificación del **Endeudamiento de Largo Plazo** y en la **Categoría A1(arg)** la calificación del **Endeudamiento de Corto Plazo** de Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

Categoría AA(arg): Indica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

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

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

La calificación se fundamenta en la calidad crediticia de la provincia de Córdoba, calificada por FIX en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1(arg) de largo y corto plazo respectivamente. 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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2016, auditados por Deloitte & Co. S.A, que emite un dictamen donde establece que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del banco y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo y sus equivalentes, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, FIX ha considerado los los estados contables al 31.03.2017, con revisión limitada por parte de Deloitte & Co. S.A, 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.

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 31.12.2016), disponible en www.bkra.gob.ar.
- Estados contables trimestrales (último al 31.03.2017), disponible en www.bkra.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.

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 la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros 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 fáctica 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 fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación 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 afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona 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 como ser riesgo de precio o de mercado, 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.

Las calificaciones representan una opinión y 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 200.000 (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 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. 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.