

Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

Informe 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	30/06/2017 ⁽¹⁾	30/06/2016 ⁽²⁾
Activos (USD)	3,585.7	2,725.8
Activos (Pesos)	59,517.9	40.669,5
Patrimonio Neto (Pesos)	3,531.2	2,213.1
Resultado Neto (Pesos)	750.6	265.8
ROA (%)	2.87	1.53
ROE (%)	48.32	26.00
PN/Activos (%)	5.93	5.44

(1)USD=ARG 16.5985

(2)USD=ARG 14.9200

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
+54 9 11 5235-8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario
Eglis Arboleda
Analista
+54 9 11 5235-8100
eglis.arboleda@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
+54 9 11 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

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 jun'17 un ROAA de 2.9%, superior al mostrado en jun'16 (1.5%) y la media de los bancos públicos a jun'17 (2.7%). La tendencia positiva se explica en parte por la menor presión de los costos sobre los ingresos del banco, que se refleja en la mejora de sus niveles de eficiencia. A la fecha de estudio, los gastos de administración representaban un 66.3% del total de ingresos versus el 76.0% en jun'16. Adicionalmente, el banco mostró un adecuado margen neto de intereses y un importante resultado por títulos proveniente su tenencia de lebacks.

Ajustada capitalización. El ratio PN/Activos es 5.9%, en línea con el reportado en jun'16, y muy por debajo de la media del sistema (11.7%), aunque el de Capital Ajustado/Riesgos Ponderados alcanza el 9.4%, superior al registrado a jun'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 jun'17 el indicador de liquidez inmediata (Disponibilidades+Lebacks) / Depósitos es 57.0 %, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 30 días cubren el 75.0% de las obligaciones a ese plazo. El banco se fondea básicamente con depósitos (84.8% del activo a jun'17) de los cuales 32.4% 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 jun'17 la cartera irregular alcanza a 2.1% del total de financiaciones (similar a jun'16 – 2%) lo cual se estima muy bueno considerando que el 71.2% de la cartera corresponde a consumo. La cobertura con provisiones de la cartera irregular es adecuada (121.9% a jun'17), como lo ha sido históricamente. 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

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 disposición de ésta para garantizar las obligaciones de BCOR, generarían una revisión en el mismo sentido de las calificaciones del banco.

Anexo I

Banco Provincia de Córdoba Estado de Resultados

	30 jun 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	2.856,1	11,92	5.318,1	14,57	2.649,9	17,46	3.835,6	16,55
2. Otros Intereses Cobrados	14,6	0,06	62,9	0,17	34,7	0,23	31,6	0,14
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.870,7	11,98	5.381,0	14,74	2.684,6	17,69	3.867,2	16,69
5. Intereses por depósitos	1.173,2	4,90	2.763,6	7,57	1.424,0	9,38	1.900,2	8,20
6. Otros Intereses Pagados	147,8	0,62	255,5	0,70	110,8	0,73	83,0	0,36
7. Total Intereses Pagados	1.321,0	5,51	3.019,1	8,27	1.534,8	10,11	1.983,2	8,56
8. Ingresos Netos por Intereses	1.549,7	6,47	2.361,9	6,47	1.149,7	7,58	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	1.841,3	7,68	2.847,5	7,80	1.296,4	8,54	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	864,0	3,61	1.383,9	3,79	622,5	4,10	1.270,2	5,48
14. Otros Ingresos Operacionales	-159,0	-0,66	-465,2	-1,27	-228,4	-1,51	-327,8	-1,41
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2.546,2	10,62	3.766,2	10,32	1.690,5	11,14	2.259,9	9,75
16. Gastos de Personal	1.613,6	6,73	2.680,7	7,34	1.373,3	9,05	2.016,6	8,70
17. Otros Gastos Administrativos	1.101,7	4,60	1.744,3	4,78	785,5	5,18	1.289,7	5,57
18. Total Gastos de Administración	2.715,2	11,33	4.425,0	12,12	2.158,8	14,22	3.306,3	14,27
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	0,5	0,00	0,3	0,00	0,1	0,00
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.380,8	5,76	1.703,7	4,67	681,7	4,49	837,7	3,61
21. Cargos por Incobrabilidad	344,8	1,44	508,5	1,39	294,7	1,94	288,0	1,24
22. Cargos por Otras Previsiones	22,8	0,10	21,2	0,06	8,1	0,05	11,4	0,05
23. Resultado Operativo	1.013,2	4,23	1.174,0	3,22	378,9	2,50	538,3	2,32
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	241,5	1,01	308,3	0,84	175,4	1,16	217,4	0,94
26. Egresos No Recurrentes	32,1	0,13	80,5	0,22	43,2	0,28	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	1.222,6	5,10	1.401,7	3,84	511,1	3,37	696,5	3,01
30. Impuesto a las Ganancias	471,9	1,97	568,4	1,56	245,3	1,62	208,2	0,90
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	750,6	3,13	833,3	2,28	265,8	1,75	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	750,6	3,13	833,3	2,28	265,8	1,75	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	750,6	3,13	833,3	2,28	265,8	1,75	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

	30 jun 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	2.060,1	3,46	1.957,3	4,21	2.037,7	5,01	2.037,3	6,83
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	14.611,0	24,55	12.926,2	27,79	10.674,4	26,25	9.509,3	31,87
4. Préstamos Comerciales	4.915,8	8,26	4.716,6	10,14	2.848,0	7,00	3.698,3	12,39
5. Otros Préstamos	2.731,0	4,59	2.151,8	4,63	2.903,3	7,14	3.106,6	10,41
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	639,3	1,07	550,9	1,18	501,9	1,23	373,1	1,25
7. Préstamos Netos de Previsiones	23.678,5	39,78	21.201,1	45,58	17.961,5	44,16	17.978,4	60,25
8. Préstamos Brutos	24.317,8	40,86	21.752,0	46,76	18.463,4	45,40	18.351,5	61,50
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	524,4	0,88	434,3	0,93	371,4	0,91	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	43,1	0,07	334,5	0,72	222,9	0,55	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	18.903,3	31,76	11.398,6	24,50	9.731,8	23,93	3.878,8	13,00
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	132,1	0,22	348,6	0,75	1,3	0,00	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	5,3	0,01	5,5	0,01	5,5	0,01	5,4	0,02
7. Otras inversiones	2,1	0,00	1,6	0,00	1,6	0,00	3,2	0,01
8. Total de Títulos Valores	19.042,9	32,00	11.754,3	25,27	9.740,1	23,95	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	5.165,9	8,68	3.207,3	6,90	2.428,3	5,97	1.110,4	3,72
13. Activos Rentables Totales	47.930,4	80,53	36.497,2	78,46	30.352,9	74,63	23.172,6	77,65
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	10.205,9	17,15	8.793,6	18,90	9.331,0	22,94	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	59,1	0,10	286,1	0,62	214,3	0,53	154,6	0,52
4. Bienes de Uso	675,6	1,14	326,2	0,70	290,4	0,71	244,6	0,82
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	204,9	0,34	199,6	0,43	201,5	0,50	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	441,9	0,74	414,0	0,89	279,5	0,69	459,7	1,54
11. Total de Activos	59.517,9	100,00	46.516,6	100,00	40.669,5	100,00	29.841,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	4.139,5	6,96	3.659,9	7,87	3.281,1	8,07	2.577,5	8,64
2. Caja de Ahorro	12.371,0	20,79	9.978,8	21,45	8.512,7	20,93	6.919,6	23,19
3. Plazo Fijo	15.360,0	25,81	12.927,0	27,79	11.214,2	27,57	9.511,2	31,87
4. Total de Depósitos de clientes	31.870,5	53,55	26.565,7	57,11	23.007,9	56,57	19.008,3	63,70
5. Préstamos de Entidades Financieras	1,3	0,00	0,7	0,00	1,1	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	17.354,3	29,16	12.255,5	26,35	11.473,1	28,21	4.947,4	16,58
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	49.226,1	82,71	38.821,9	83,46	34.482,2	84,79	24.038,3	80,55
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.283,3	2,16	1.111,4	2,39	746,3	1,84	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	1.283,3	2,16	1.111,4	2,39	746,3	1,84	1.017,5	3,41
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	4.156,9	6,98	2.428,2	5,22	2.292,1	5,64	2.046,0	6,86
15. Total de Pasivos Onerosos	54.666,3	91,85	42.361,5	91,07	37.520,6	92,26	27.101,8	90,82
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	70,9	0,12	55,5	0,12	54,4	0,13	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	1.249,5	2,10	1.319,1	2,84	881,5	2,17	743,9	2,49
10. Total de Pasivos	55.986,7	94,07	43.736,1	94,02	38.456,4	94,56	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	3.531,2	5,93	2.780,6	5,98	2.213,1	5,44	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	3.531,2	5,93	2.780,6	5,98	2.213,1	5,44	1.947,3	6,53
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	59.517,9	100,00	46.516,6	100,00	40.669,5	100,00	29.841,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.326,3	5,59	2.581,0	5,55	2.011,6	4,95	1.751,9	5,87
9. Memo: Capital Elegible	3.326,3	5,59	2.581,0	5,55	2.011,6	4,95	1.751,9	5,87

Banco Provincia de Córdoba

Ratios

	30 jun 2017	31 dic 2016	30 jun 2016	31 dic 2015
	6 meses	Anual	6 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	25,01	27,75	28,71	26,08
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	8,30	12,28	13,89	11,71
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	13,77	18,05	19,89	18,98
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	5,51	8,64	9,66	8,64
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	7,43	7,92	8,52	9,25
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,78	6,22	6,33	7,83
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,43	7,92	8,52	9,25
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	62,16	61,46	59,52	54,54
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	66,29	72,21	76,01	79,79
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,37	11,56	12,44	13,07
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	88,89	74,55	66,68	50,14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,27	4,45	3,93	3,31
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	26,62	31,09	44,42	35,73
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	65,22	51,37	37,06	32,22
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,87	3,07	2,18	2,13
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	38,60	40,55	48,00	29,90
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,46	5,84	6,30	3,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,20	4,02	3,50	2,32
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	48,32	36,46	26,00	29,23
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,87	2,18	1,53	1,93
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	48,32	36,46	26,00	29,23
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,87	2,18	1,53	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	4,60	2,86	2,46	2,10
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,60	2,86	2,46	2,10
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	10,10	8,85	9,22	7,53
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	5,61	5,57	4,97	5,91
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,36	8,98	8,66	7,17
5. Total Regulatory Capital Ratio	10,35	9,28	9,49	7,95
7. Patrimonio Neto / Activos	5,93	5,98	5,44	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	42,87	29,97	24,22	25,08
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	46,35	55,88	53,44	39,45
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	31,71	18,53	31,67	45,86
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,10	1,92	1,97	1,66
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,56	2,44	2,66	1,99
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	121,89	126,86	135,14	119,92
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,25)	(4,19)	(5,90)	(3,18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,04	2,65	3,22	1,96
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,44	0,32	0,29	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,33	3,15	3,06	2,47
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	76,30	81,88	80,25	96,54
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	3.260,67	47.110,14	19.774,36	237,61
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	58,30	62,71	61,32	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 5 de octubre 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 estados contables al 30.06.2017, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 24 de abril de 2017, 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.º

* 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 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.bcra.gob.ar.
- Estados contables trimestrales (último al 30.06.2017), 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 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.