

Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo AA-(arg)

Endeudamiento de Corto Plazo A1(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	31/12/2016 ⁽¹⁾	31/12/2015 ⁽²⁾
Activos (USD)	2,934.76	2,294.6
Activos (Pesos)	46,516.6	29,841.5
Patrimonio Neto (Pesos)	2,780.6	1,947.3
Resultado Neto (Pesos)	833.3	488.3
ROA (%)	2.18	1.93
ROE (%)	36.46	29.23
PN/Activos (%)	5.98	6.53

(1)USD=ARG 15.8502

(2)USD=ARG 13.005

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
Agustín Martínez
Analista
+54 9 11 5235-8100
agustin.martinez@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

Suba de calificación. La suba de calificación se fundamenta en la calidad crediticia de la provincia de Córdoba, la cual ha sido calificada por FIX en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1(arg) de largo y corto plazo respectivamente, el día 18/04/2017.

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.

Mejora en el desempeño. A partir de 2011, en el marco de un Plan de Regularización y Saneamiento aprobado por el BCRA, el banco desarrolló acciones tendientes a recomponer su solvencia y liquidez, así como a fortalecer su gobierno corporativo a través de la adopción de políticas formales, mejora en la calidad de gestión, identificación de los principales riesgos y la definición de límites de tolerancia a los mismos, con el soporte de una fuerte inversión en sistemas que, junto con los gastos de estructura propios de una entidad de esta naturaleza, afectaron su rentabilidad. Sin embargo, sus niveles de retorno, si bien continúan bajos, exhiben una leve recuperación. El banco opera con un alto spread de tasas debido a la alta ponderación del fondeo de bajo costo y de préstamos personales. Se espera que la mejora se acentúe en los próximos meses, a medida que la economía se recupere.

Ajustada capitalización. El ratio de capital ajustado sobre riesgos ponderados alcanza el 8.9%, y el de patrimonio neto sobre activos el 6%, el cual se ubica por debajo de la media del de los bancos públicos (9.9%), fruto del fuerte incremento de los activos (55.8%). 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 y/o del uso de instrumentos de deuda subordinada.

Holgada liquidez. La entidad se fondea básicamente con depósitos (62.7% del fondeo total a dic'16), de los cuales 28.9% provienen del sector público. A diciembre 2016, las disponibilidades y Lebacks y calls otorgados ascienden al 50.8% de los depósitos.

Buena calidad de activos. La calidad de los activos es buena. A dic'16 la cartera con mora mayor a 90 días es del 1.9% de las financiaciones, con niveles decrecientes en el largo plazo. La cobertura con provisiones sobre cartera irregular es adecuada (126.9% a dic'16). La calificadoradora estima que dado que un alto porcentaje de la cartera de consumo corresponde a préstamos personales con acreditación de haberes en el banco 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.

Perfil

Banco de la Provincia de Córdoba S.A. (BCOR) inició sus actividades en septiembre de 1873 con el aporte de fondos privados y estatales. En diciembre de 1997 se fusionó con el Banco Social de Córdoba y en 2004 se transformó en sociedad anónima. Actualmente su paquete accionario es propiedad del gobierno de la Provincia de Córdoba en un 99.3% en tanto que el 0.7% restante pertenece a la Corporación Inmobiliaria Córdoba S.A. La calificadora considera que la importante participación del Estado provincial en el capital accionario del banco introduce cierto riesgo político, debido a que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas. A su vez, por Ley Provincial, la Provincia de Córdoba garantiza la totalidad de las obligaciones del banco.

Su rol de agente financiero le proporciona un importante flujo de comisiones, un fondeo de muy bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su amplia base de clientes minoristas, básicamente empleados públicos y jubilados provinciales.

Como consecuencia de la fusión con el Banco Social de Córdoba, que llevó al banco a enfrentar la crisis financiera 2001/2002 con una fuerte exposición al mercado FX en un contexto de atraso cambiario superior al 50%, una elevada concentración de sus riesgos en cartera, y un exceso en la relación de activos inmovilizados. Ante la imposibilidad de concretar la incorporación de capital privado, originalmente previsto en hasta el 40% del capital total, y de cumplir con algunos requisitos tales como el cumplimiento de los plazos originales pactados para la cancelación de la financiación al sector público, BANCOR quedó sujeto a la presentación de diversos planes de regularización y saneamiento al Banco Central de la República Argentina.

A partir del año 2011 (tras el fallido intento en 2004), la entidad ha implementado una serie de medidas tendientes no solo a recomponer su situación de liquidez y solvencia, sino también a fortalecer el gobierno corporativo a través del desarrollo de estrategias comerciales, respaldadas por una fuerte política de desarrollo tecnológico. En dicho marco, el gobierno de la provincia comprometió un aporte de capital de \$100 millones y la capitalización de utilidades durante los años siguientes. El Banco Central aprobó la reformulación presentada por la entidad, así como determinadas franquicias y facilidades. Las metas fijadas en las proyecciones patrimoniales, de resultados y de relaciones técnicas fueron sobrecumplidas por la entidad, en tanto que las franquicias otorgadas ya no se utilizan. El último encuadramiento se produjo a junio 2014, con referencia al nivel e integración de capital.

La estrategia actual de la Entidad es continuar incrementando las operaciones con el sector privado, con foco en banca de individuos, básicamente en préstamos personales con débito en cuenta, en gran parte otorgados a empleados públicos y jubilados y –en menor medida– en tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios, así como en el sector de pequeñas y medianas empresas, principalmente en factoring. En el corto plazo, la entidad se enfocará a incrementar el cross selling sobre su actual base de clientes. La Calificadora estima que el banco tiene un gran potencial para aumentar su volumen de negocios y sus comisiones.

En la actualidad el banco continúa su proceso de cambio organizacional y creciente profesionalización de su estructura de recursos, recibiendo un gran apoyo de su actual administración. Entre los principales cambios que se plantea la Entidad para este nuevo período se pueden mencionar, continuar con la fuerte inversión en tecnología, la mejora en sus ratios de capitalización de la Entidad con el fin de incrementar el volumen de negocios y aprovechar el potencial del banco, y por último, mejorar sus niveles de eficiencia.

Banco de la Provincia de Córdoba S.A. es el cuarto banco público, en términos de depósitos, (después de BNA, Banco de la Provincia de Buenos Aires y Banco de la Ciudad de Buenos

Aires) y ocupa la décimo tercera posición en el sistema financiero en términos de depósitos y la décimo quinta en activos, de un total de 78 entidades, con una participación de mercado del 2% y 1.8%, respectivamente, a dic'16. El banco posee un buen posicionamiento en la provincia de Córdoba, donde se beneficia de la ventaja competitiva que representa su desempeño como agente financiero del Estado Provincial y su extensa red de sucursales.

Gobierno corporativo

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la calificador, entiende que la entidad enfrenta el desafío de consolidar las mejoras tecnológicas, operativas y organizativas que diseñó e implementó en los últimos años con el fin de minimizar riesgos en el proceso decisorio y, de esta forma, consolidar la mejora de sus niveles de eficiencia y su desempeño.

De acuerdo con el Estatuto Social del banco el directorio está compuesto por un mínimo de tres y hasta un máximo de cinco Directores titulares y hasta cuatro Directores suplentes, quienes son electos por el término de cuatro ejercicios con renovación anual. Entre los Directores titulares la Asamblea elige un Presidente, un Vicepresidente y un Director Ejecutivo. Actualmente el Directorio del Banco está compuesto por cuatro Directores titulares (Presidente, Vicepresidente, Director Ejecutivo y dos Directores).

La entidad cuenta con un Comité Ejecutivo, integrado por el Presidente y el Director Ejecutivo, que tiene a su cargo la gestión de los negocios ordinarios del banco en el marco de las políticas globales fijadas por el Directorio, desarrollando amplias funciones administrativas, tales como la elaboración de las normas operativas para la organización y gestión del banco.

FIX considera que los cambios implementados por el banco en los últimos años son positivos, ya que le han otorgado a su estructura una creciente profesionalización y perfil técnico, así como una sensible mejora en la calidad de su gestión y en el gobierno corporativo.

Desempeño

Entorno operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, el 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de ese año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

Para 2017, FIX estima una gradual recuperación de la actividad económica que impulsará la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de

intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

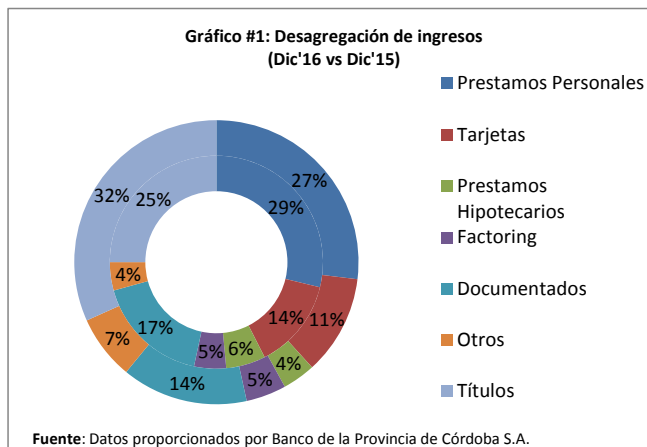
Desempeño de la entidad

Adecuado desempeño

(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	7,92	9,25	10,87	12,06
Gastos de Administración / Total de Ingresos	72,21	79,79	72,44	78,08
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	6,22	7,83	9,08	9,76
Gastos de administración / Activos Rentables Promedio	12,12	13,07	12,78	12,62
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,86	2,10	3,13	2,00
Resultado Neto /Patrimonio Neto Promedio	36,46	29,23	38,71	26,43

Fuente: Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

El desempeño de la entidad ha mejorado sensiblemente durante los últimos años. Los niveles de retorno se incrementaron significativamente, en línea con el crecimiento de su actividad con el sector privado. A pesar de estas mejoras, los niveles de retorno no le han permitido mejorar el ajustado ratio de capitalización. A dic'16 el resultado neto fue de \$1401.7 millones, un 101.24% superior al obtenido a dic'15 (\$696.5 millones), mostrando un marcado incremento en términos reales, por encima de la media del sistema, que se ha mantenido a lo largo de los trimestres. El incremento en términos reales se debe, principalmente a el fuerte incremento en el resultado neto por títulos públicos, que registró un incremento real de aproximadamente el 61% (116.46% nominal) en sus resultados por títulos valores, en virtud del aumento registrado en la cartera de títulos y del buen rendimiento obtenido básicamente por los instrumentos del Banco Central. Cabe señalar que la entidad no sufrió un impacto significativo en sus resultados ante el ajuste de las variables macroeconómicas a fines de 2015, ni durante el año 2016. Dicho resultado derivó en un ROAA del 2.2% y un ROEA del 36.5% a dic'16 vs 1.9% y 29.2% respectivamente a dic'15.



El incremento en términos reales se debe, principalmente a el fuerte incremento en el resultado neto por títulos públicos, que registró un incremento real de aproximadamente el 61% (116.46% nominal) en sus resultados por títulos valores, en virtud del aumento registrado en la cartera de títulos y del buen rendimiento obtenido básicamente por los instrumentos del Banco Central. Cabe señalar que la entidad no sufrió un impacto significativo en sus resultados ante el ajuste de las variables macroeconómicas a fines de 2015, ni durante el año 2016. Dicho resultado derivó en un ROAA del 2.2% y un ROEA del 36.5% a dic'16 vs 1.9% y 29.2% respectivamente a dic'15.

A dic'16 el 38.3% de los ingresos operativos proviene de intereses por documentos, los cuales incluyen los ingresos derivados de la operatoria de descuento de cheques y otros documentos de pago diferido a los clientes de la cartera comercial (básicamente PyMEs) y los intereses cobrados por préstamos personales. Se remarca un leve incremento en la participación de los mismos desde 37.4%. El segundo concepto en importancia es el resultado neto por títulos públicos, que explica el 33.9% de los ingresos operativos, mostrando un incremento desde el 25.1% a dic'15, seguido por los intereses por tarjetas de crédito (11.3%).

A dic'16 el margen neto de intereses como proporción de los activos rentables promedio asciende a 7.92%, mostrando una baja respecto de dic'15 (9.25%), lo cual se explica por un fuerte incremento de los activos rentables. Los ingresos brutos por intereses como proporción de los activos rentables exhiben una tendencia decreciente debido al fuerte aumento de estos últimos.

En el corto plazo se espera que el flujo de intereses se mantenga por el crecimiento de los préstamos proyectado por la entidad y el bajo costo de fondeo, favorecido por la participación de depósitos del sector público en el total de depósitos (28.9% a dic'16). Se espera una sustitución entre las colocaciones de préstamos e instrumentos del sector público, ratio que ha ido en descenso en los últimos períodos. Si bien la Entidad estima un incremento en el posicionamiento de títulos públicos, espera un incremento significativamente mayor en préstamos para 2017, y 2018.

Por su parte, los ingresos netos por servicios registraron un crecimiento del 8.9%, inferior a la tasa de crecimiento de ejercicios anteriores.

A dic'16 la cobertura de los ingresos netos por servicios respecto a los gastos de administración alcanzaba el 32.1%, mostrando una caída respecto a (40.9%). Estos ratios ubican a la entidad muy por debajo de la media del sistema (56.3% a dic'16), siendo esta una de las debilidades a subsanar por parte del banco.

El banco mantiene como objetivo de mediano plazo el de mejorar la rentabilidad del negocio sobre la base de incrementar las operaciones con sus clientes, detectar nuevas oportunidades de negocios con potenciales clientes que cobran haberes en el banco pero que no utilizan todos sus servicios y continuar con su proceso de expansión regional, aunque a un ritmo moderado. Para 2017 y 2018 poseen una ambiciosa cartera de negocios, entre los que están el incremento de la automatización, tendencia que también registra parte del sistema financiero, nuevas alianzas estratégicas que le permitirán captar nuevos clientes, aumentar su posicionamiento de mercado e incrementar el cross selling. A su vez, el banco posee en su cartera de proyectos, importantes inversiones en tecnología, tanto de uso interno como para sus clientes, y de infraestructura.

FIX estima que el logro de estos objetivos le permitiría continuar mejorando sus niveles de rentabilidad a largo plazo, capitalizar a la entidad, y mejorar su volumen de negocios sin la necesidad de incrementar al mismo ritmo la contratación de personal. Debido que el gasto en personal es la partida principal de los gastos de administración, esto generaría una mejora en sus niveles de eficiencia. FIX considera que la entidad aún mantiene el desafío de consolidar la tendencia en sus resultados en un escenario económico de leve recuperación.

El banco ha logrado avances en el control de sus gastos operativos a partir de la automatización que generó el nuevo sistema informático y la consecuente actualización de los procesos obsoletos, lo cual liberó personal que fue reasignado hacia tareas que soportan el crecimiento en el volumen de negocios del banco a través de las sucursales, las cuales se transformaron de meras cobradoras de impuestos provinciales y gestoras de préstamos personales a generadoras de negocios, con el soporte del Home Banking y la red de ATMs. A tal fin, el banco efectuó una fuerte inversión en procedimientos y procesos así como en capacitación. Así, se observa una leve mejora en sus indicadores de eficiencia (Gastos Administrativos / Total de ingresos 72.2% a dic'16 vs 79.8% a dic'15), aún posicionando a la entidad por debajo de la media del sistema.

A dic'16 los gastos en personal se incrementaron un 32.9% respecto de dic'15, por debajo de los ajustes salariales acordados por el sindicato, en tanto que, el resto de los gastos de

administración aumentó un 35.2%, básicamente, por las mayores inversiones en sistemas y procesos a fin de adecuar la estructura del banco a la estrategia de la dirección. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que, en su carácter de banco público y agente financiero del gobierno provincial, BANCOR cumple una importante función social que se traduce, entre otras cosas, en el mantenimiento de una red de 142 sucursales y un personal que asciende a más de 2700 empleados.

La entidad proyecta continuar mejorando sus ratios de eficiencia a un ritmo que sea sustentable a largo plazo. Para ello buscan incrementar el volumen de negocios, sin incrementar en la misma proporción la cantidad de personal, a través de la incorporación de numerosos nuevos sistemas tecnológicos que permitirán la automatización de varios procedimientos, tanto rutinarios como aquellos que posean una elevada capacidad predictiva mediante modelos matemáticos. FIX considera un desafío para la entidad consolidar sus objetivos de eficiencia dentro de un contexto macroeconómico de moderada inflación, y fuerte posicionamiento del sindicato para obtener significativos aumentos salariales, en conjunto con un significativo incremento de la competencia, tanto en el sector financiero como en el tecnológico para obtener nuevas betas de mercado.

Los cargos por incobrabilidad aumentaron a 2.65% de los activos rentables a dic'16 (desde 1.96% a dic'15) en virtud del crecimiento de la cartera de préstamos, en tanto que se espera que la misma tendencia se mantenga en los próximos períodos en virtud de la buena calidad de sus financiaciones y la política de crecimiento impulsada por la entidad.

No se espera un deterioro significativo en la calidad crediticia de sus financiaciones, ya que su cartera está compuesta mayoritariamente por financiaciones a individuos con débito automático sobre la acreditación de haberes., aunque se espera un posible incremento marginal de dicho ratio. Dicho riesgo, también, se ve parcialmente mitigado por los nuevos avances en materia de modelado y tecnología que se encuentra desarrollando la Entidad, lo que le permitirá obtener un conocimiento detallado de todos sus clientes y operaciones.

Riesgos

Administración de riesgos

En la actualidad, la Entidad se encuentra en la etapa de testing de la mayoría de sus modelos y sistemas innovadores, con la excepción del Scoring Pyme, modelo que permite generar de forma automática una oferta de servicios por montos globales no superiores a \$1.5 millones. Para minimizar la exposición del Banco ante variables no observables por los modelos, los mismos poseen flexibilidad, la cual es ejercida por los Gerentes de área, y antes de otorgar los servicios respectivos se realiza un cruce contra los indicadores de morosidad de dicho cliente.

El principal riesgo de la entidad es el riesgo crediticio, dado que a dic'16 los préstamos brutos representan el 46.8% del activo, mostrando una caída respecto a dic'15 donde alcanzaba el 61.5% del activo. Dicha caída se corresponde con el fuerte posicionamiento de los títulos públicos respecto del activo, los cuales se incrementaron, a dic'16, al 25.3% desde el 13% a dic'15. El riesgo de mercado es moderado debido a la composición de sus activos líquidos (títulos de buena calidad crediticia y alta liquidez, básicamente Letras y Notas emitidas por el Banco Central) y el elevado diferencial de tasas derivado de su esquema de negocios.

La Subgerencia General de Riesgo y Control Crediticio es el área responsable de la gestión integral de los riesgos a los cuales está expuesto el banco. De la citada Subgerencia dependen 3 gerencias: 1) Riesgo Crediticio, 2) Control y Recupero Crediticio y 3) Gestión Integral de Riesgo, todas con una adecuada dotación de recursos. La Gerencia de Prevención

de Lavado de Dinero, así como la de Auditoría Interna, reportan directamente al Directorio de la entidad, de modo de asegurar independencia de las áreas operativas.

Las estrategias y políticas de gestión de riesgos son definidas por el Directorio, en el marco de las normas específicas del Banco Central. La facultad primaria de aprobación de créditos es responsabilidad del Directorio el que, a fin de facilitar la operatoria, delega en los comités determinadas facultades crediticias. Sólo el máximo comité puede delegar funciones individuales entre funcionarios. Sin embargo, el Directorio se reserva el derecho de requerir informes sobre la utilización de estas facultades así como su aumento, disminución o eliminación.

El banco posee dos tipos de Comité de Créditos los cuales se reúnen semanalmente en forma ordinaria (todas las semanas alguno de ellos se reúne de forma obligatoria, y las reuniones de cada comité se fijan semana por medio), o excepcionalmente cuando las necesidades del negocio lo requieran. Dichos comités tratan y aprueban márgenes de crédito, renovaciones, esperas y refinanciaciones, fijan las políticas de créditos de acuerdo con las necesidades de los mercados y aprueban las líneas de productos, de acuerdo con los montos de riesgo total por cliente: 1) Comité de Créditos del Directorio, cuyos integrantes con voto son el presidente, el vicepresidente y el gerente general. De este también participan las gerencias de riesgo y la gerencia comercial. Resuelve sobre montos superiores a cierto nivel de riesgo total por cliente, o aquellos que encontrándose dentro de las facultades del Comité de Gerencia, no hayan contado con el consenso de opinión de sus integrantes, 2) de Gerencia, para montos inferiores a cierto valor prefijado y ajustable vía inflación de riesgo total por cliente o aquellos que encontrándose dentro de las facultades del Comité de Créditos Zonal, no hayan contado con el consenso de opinión de sus integrantes. A pesar de esto, las distintas gerencias poseen facultades colegiadas que les permiten aprobar créditos hasta cierto monto, como se muestra en la siguiente tabla:

La entidad califica a sus clientes a fin de determinar los límites máximos de riesgo que está dispuesta a asumir, revisa periódicamente los límites establecidos, determina las líneas de crédito a las que podrá acceder y establece las garantías que deberán aportar para cada una de ellas. Las calificaciones otorgadas son revisadas periódicamente, sin embargo, la entidad se encuentra en un proceso de mejora tecnológica que le permitirá realizar todas estas acciones de casi forma automática.

El otorgamiento de préstamos de consumo se basa en criterios objetivos de evaluación establecidos de acuerdo con políticas crediticias definidas. El banco se encuentra desarrollando procedimientos estandarizados y automatizados de evaluación. Actualmente el banco otorga asistencia financiera especialmente a empleados públicos y jubilados provinciales, así como a individuos que por convenio cuenten con acreditación de haberes en el banco. Una de las metas de mediano plazo es aumentar su participación de mercado en crédito a mercado abierto.

El banco cuenta con una Gerencia de Control y Recupero Crediticio que comienza sus procedimientos a partir del primer día de mora, con su propia dotación y la asistencia externa de cobradores y call centers. La gerencia lleva a cabo toda la gestión extrajudicial. La calificadora considera adecuada la gestión de riesgos para el actual modelo de negocios de la entidad.

Riesgo crediticio

Adecuada Calidad de Activos

(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	18,53	45,86	32,22	33,44
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	1,92	1,66	1,97	2,43
Previsiones / Préstamos Brutos	2,44	1,99	2,54	2,74
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,19)	(3,18)	(5,02)	(3,05)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	2,65	1,96	2,44	2,96

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

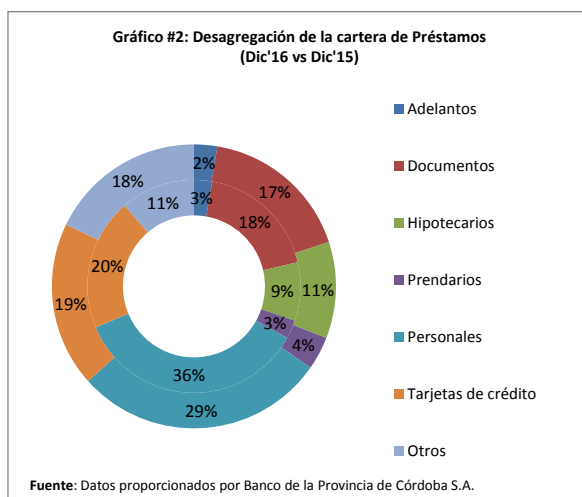
El total de préstamos al sector privado del banco registró a dic'16 un incremento del 18 % i.a., muy por debajo de la media del sistema (31.1%), impulsado principalmente por el crecimiento de los préstamos personales (48% i.a.), documentados (28.1% i.a.), y de tarjetas de crédito (26.9% i.a.).

La calificadora estima probable que la entidad logre mantener cierto dinamismo en su cartera de activos, en virtud del potencial crecimiento de la provincia, mediante una mayor penetración en línea con las metas planteadas por el banco: en el corto plazo una estrategia comercial agresiva en el mercado cerrado a

través de la venta cruzada de productos y en el mediano plazo mayor participación en el crédito al mercado abierto así como en el segmento empresas y pymes, en los sectores en los que la provincia tiene ventajas competitivas, básicamente agroindustria (oleaginosas, cereales, maní), industria automotriz, metalmecánica, etc. No obstante, una caída en los niveles de actividad general podría derivar en una desaceleración de la tasa de crecimiento de las financiaciones del banco.

La cartera de financiaciones de la entidad conserva una moderada diversificación por tipo de financiaciones. A dic'16, el 48% de las colocaciones está compuesto por préstamos personales, en su mayoría acordados a empleados provinciales o jubilados que tienen su cuenta de haberes en el banco, con código de descuento. El segundo concepto más significativo lo constituye la financiación mediante descuento de cheques de pago diferido u otros documentos, focalizado en PyMEs (28.1% del total de préstamos). La tercera línea de negocios más relevante en volumen es tarjetas de crédito (20.9%), especialmente orientada al mismo segmento de clientes, a través de la venta cruzada de productos a quienes cobran sus haberes en el banco.

En virtud del core business de la entidad y del tipo de cliente al que se orienta, exhibe una buena atomización de los préstamos por monto (a dic'16 los diez primeros deudores



representan el 8.3% del total de financiaciones) y una adecuada composición por tipo de actividad económica, siendo la mayor concentración el 1.5% del total de financiaciones. Se resalta, a su vez, que los 50 mayores deudores no alcanzan el 20% de las financiaciones de la entidad al dic'16, valor que se ha mostrado estable en el tiempo.

La mayor parte de su operatoria se desarrolla en la Provincia de Córdoba, lo cual es razonable en virtud de que el banco sólo tiene dos sucursales fuera de la provincia: una en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y una en Rosario. Esta última característica es común a otras entidades financieras propiedad de gobiernos provinciales. FIX entiende que en el caso de BCOR la concentración en su área de influencia se encuentra mitigada por la diversidad de la economía provincial, con una importante producción de bienes tanto primarios como industriales y servicios, lo cual reduce su dependencia de la volatilidad de los precios internacionales de los commodities.

A la fecha de análisis la calidad de los activos del banco es buena, la cartera con mora mayor a 90 días representa el 1.9% de las financiaciones a dic'16, en línea a la media de los bancos públicos (2.23%). Adicionalmente, es importante señalar que el citado ratio para la cartera de consumo posiciona al banco en línea con el promedio del sistema (2.5% versus 2.66%) en tanto que para la cartera comercial resultan similares.

La cobertura con provisiones sobre cartera irregular es adecuada (126.9% a dic'16) aunque inferior a la media de los bancos públicos (145%). Tras la realización de un análisis de series de tiempo, se observó una pendiente positiva para el ratio de capitalización, por un valor de 0.091. Si bien dicho valor, al resultar positivo, muestra el compromiso de la entidad en capitalizarse, al ser un monto de tan bajo impacto finalmente confirma lo observado con anterioridad, que si bien el banco capitaliza la totalidad de sus resultados, esto no es suficiente para lograr incrementar significativamente los ratios de capitalización.

La calificadora estima que ante un escenario con acelerado deterioro de su cartera crediticia, dicha situación podría ejercer presiones sobre el capital del banco. Sin embargo, el hecho de que un alto porcentaje de la cartera de consumo corresponde a préstamos a individuos que por convenio cuentan con acreditación de haberes en el banco mitiga dicho riesgo.

La exposición al sector público total es adecuada. A dic'16 representa el 25.6% del total de activos, correspondiéndose casi en su totalidad por Lebacks y bonos del Gobierno Nacional, considerados activos de bajo riesgo. La exposición del banco al sector público de la provincia de Córdoba es baja y se muestra decreciente, ya que la entidad cobra periódicamente sus acreencias mediante la afectación de la coparticipación federal de impuestos, cuyos derechos cedió la provincia para tal fin. A su vez, las colocaciones de la provincia en el banco se limitan, casi en su totalidad, a cuenta corriente, en virtud de la capacidad de la provincia de colocar su excedente de liquidez en títulos públicos y realizar un cash management propio.

Riesgo de mercado

El riesgo de tasa se considera acotado en virtud del elevado diferencial de tasas como resultado del bajo costo que le representa el fondeo derivado de los depósitos oficiales y judiciales. Sin embargo, la calificadora estima que dicho margen se verá afectado en un contexto con inflación a la baja, al igual que las tasas de Lebacks.

Por otra parte, la calificadora entiende que el banco muestra un importante descalce de plazos que podría introducir riesgos. A dic'16 el 90.3% del pasivo posee un vencimiento inferior a los 30 días, mientras que la caída de las financiaciones poseen una estructura de mayor plazo, siendo la misma: 30% a 1 mes, 40.4% en los próximos 3 meses, 50.9% en los próximos 6 meses, 62.4% en los próximos 12 meses, y el 76.8% en los próximos 24 meses. Sin embargo, FIX considera favorable la alta proporción de activos líquidos en balance, la estabilidad de sus

depósitos y la importante participación de los depósitos a la vista y del gobierno provincial dentro del fondeo del banco.

A dic'16 la cartera de títulos del banco asciende a \$11,748,766 millones y representa el 25.3% del activo total. Dicha cartera está compuesta por títulos del Gobierno nacional (\$186,4 millones) y del gobierno provincial (\$3,5 millones), ambos valuados a mercado, Letras y Notas emitidas por el BCRA (\$9.997,4 millones, 98.12% de la cartera de títulos) y Títulos Privados con cotización (\$2 millones). La cartera se destaca por su alta liquidez y elevada calidad crediticia.

Por otra parte, la exposición del banco a modificaciones en el tipo de cambio se considera razonable. Su posición global neta en moneda extranjera asciende a \$116.2 millones a dic'16, equivalente al 4.2% del patrimonio neto, por debajo del límite establecido en la normativa (20%).

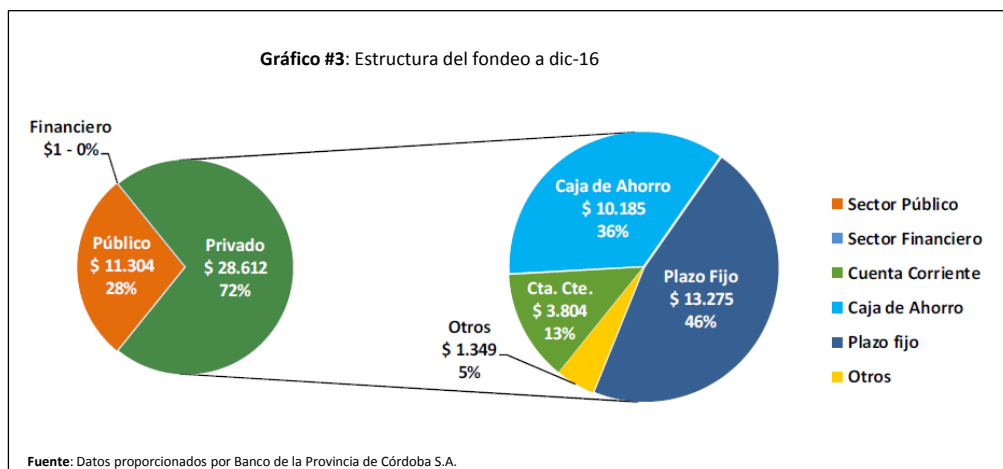
Fondeo y liquidez

Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Préstamos / Depósitos de Clientes	81,88	96,54	92,75	97,02
(Disponibilidades + Letras del BCRA) / Depósitos	47,35	37,44	41,17	31,97
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	62,71	70,14	70,54	72,57

Fuente: Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos, que a dic'16 representaban un 85.8% del activo del banco. De Las colocaciones del sector privado



representaban el 61.5% del activo, ascendiendo a \$28,612 millones, mostrando un incremento i.a. de 39.1%, mientras que los depósitos del sector público representan el 28.9% del activo, mostrando una suba i.a. de 2.6 veces. Cabe destacar que parte del incremento de los depósitos del sector publico registrado en el balance de la entidad se corresponden con las emisiones de ON's por parte de la Provincia de Córdoba, montos que son calzados con los proyectos de la misma, y mantenidos en cuenta corriente.

El volumen total de depósitos mantiene una tendencia creciente en línea con la estrategia del banco de incrementar su nivel de transacciones con el sector privado. A dic'16 el 32,4% del fondeo de terceros proviene de depósitos a plazo, con una fuerte participación de las colocaciones de clientes individuales que cobran sus haberes en el banco. Estos depósitos, han demostrado ser más estables.

Históricamente la entidad ha mostrado holgados indicadores de liquidez, producto de la alta participación de activos de fácil realización en el balance del banco donde aloca los excesos de liquidez que le proveen los depósitos del sector público provincial.

Capital

Ajustada Capitalización				
(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	8,85	7,53	8,68	7,27
Capital Tangible / Activos Tangibles	5,57	5,91	6,11	5,58
Ratio de Capital Regulatorio Total	9,28	7,95	9,05	n.a.
Patrimonio Neto / Activos	5,98	6,53	6,82	6,61
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	8,98	7,17	8,28	n.a.

Fuente: Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

El banco enfrentó en el pasado serios problemas de solvencia. Como consecuencia de la fusión con el Banco Social de Córdoba, que llevó al banco a enfrentar la crisis financiera 2001/2002 con una estructura debilitada, y ante la imposibilidad de concretar la incorporación de capital privado y de cumplir con los requisitos regulatorios en materia de solvencia, liquidez, inmovilización de activos, financiamiento al sector público, etc., el banco quedó sujeto a la presentación de diversos planes de regularización y saneamiento al Banco Central de la República Argentina.

A partir de 2004, la entidad ha implementado una serie de medidas tendientes no solo a recomponer su situación de liquidez y solvencia, sino también a fortalecer el gobierno corporativo a través del desarrollo de estrategias comerciales, respaldadas por una fuerte política de desarrollo tecnológico. En febrero de 2011 la entidad debió presentar una reformulación del Plan de Regularización y Saneamiento que tenía como objetivo el fortalecimiento patrimonial de la entidad a fin de permitir el encuadramiento gradual en las relaciones técnicas de solvencia requeridas por la autoridad monetaria. En dicho marco, el gobierno de la provincia comprometió un aporte de capital de \$100 millones, que efectivizó en marzo de 2011, así como la capitalización de utilidades durante los años siguientes. Como resultado, a partir de 2011 el banco mejoró sus ratios de solvencia.

Actualmente el nivel de capitalización del banco resultan ser ajustados, en tanto que el ratio Patrimonio Neto / Activos se encuentra en una tendencia levemente decreciente, posicionándose en niveles bajos en relación a la tendencia de largo plazo de la entidad que le permitiría incrementar su volumen de negocios. A dic'16 el capital ajustado representa el 8.85% de los activos ponderados por riesgos y el ratio Patrimonio Neto / Activos es 5.98% (vs 6.53% a dic'15), el cual se compara en forma favorable con el promedio de los bancos públicos (9.9%).

El banco ha incrementado de manera sostenida sus activos en los últimos años y tiene gran potencial para seguir creciendo, pero encuentra su principal limitante en el bajo patrimonio neto, y su ajustado ratio de capitalización. La Entidad depende de la generación de utilidades

para aumentar su capital y/o de la emisión de instrumentos de deuda subordinada. En la actualidad, las utilidades han resultado tener un crecimiento inferior al ritmo que crecen los activos, lo que muestra la tendencia decreciente del ratio de capital.

La entidad cumple con las normas de capitales mínimos: a dic'16, sin computar la franquicia otorgada en el marco del Plan de Regularización y Saneamiento, presenta un exceso de integración de capitales de \$155 millones o del 6.3% con relación al capital exigido por la normativa local. Computando la referida franquicia, el exceso de integración asciende a \$242 millones, equivalente al 9.8% del mínimo exigido.

Soporte por parte de la Provincia de Córdoba

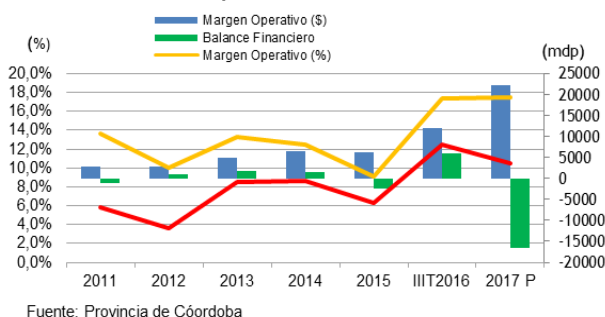
La Provincia de Córdoba enuncia en su Ley N°5718 (T.O. Ley 6474) – art. 43

“Artículo 43.- La provincia de Córdoba se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.”

Por lo que dicha carta orgánica no solo da constitución al Banco de la Provincia de Córdoba, sino que además le brinda una garantía explícita por parte de la Provincia de Córdoba de todas sus obligaciones contraídas.

La provincia es la cuarta provincia argentina en términos de importancia económica y población. Su economía aporta, en promedio, el 7% del PBI nacional y la población provincial representa el 8.3% del total del país. La economía local se encuentra altamente diversificada y constituye una de las regiones más industrializadas de la Argentina.

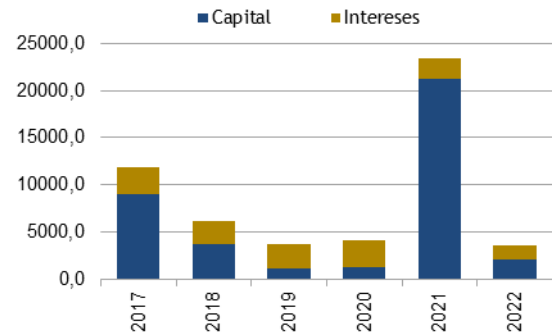
Gráfico 4: Ahorro Operativo



Dentro de las fortalezas que FIX observa en la provincia se encuentran los buenos márgenes operativos que han mantenido en los últimos años, en conjunto con sus adecuados niveles de liquidez. Respecto a los mencionados márgenes, si bien en 2015 se redujo respecto a 2014 (12.5% al 9%), se explica parcialmente por el proceso electoral que impulsó las erogaciones en personal (+38.6%) por encima de los ingresos operativos (+33.5%). Al tercer trimestre de 2016, FIX observa una recomposición de dicho indicador, principalmente debido al incremento de los fondos coparticipados por Nación a la Provincia en virtud del fallo de la Corte Suprema de Justicia.

Respecto a las principales debilidades, la calificadora observa una acotada flexibilidad presupuestaria, dada por la rigidez del lado del gasto, con énfasis en personal y transferencias a terceros, en conjunto con una presión del déficit de la Caja Previsional (el cual avanzó deteriorando el margen operativo desde un 6.2% en 2015 a un 9%), una composición desfavorable de su deuda (la deuda en moneda extranjera representaba el 81.3% a 2016, el 72% en 2015, y la calificadora prevé un incremento para 2017), en términos de monedas y bajos niveles de inversión. A esto se suma el perfil de vencimientos (agravados por la estrategia de colocación de deuda tipo Bullet), donde FIX estima que será necesario cierto grado de refinanciamiento que permita matizar el perfil de la curva de vencimientos a mediano plazo, con foco en 2021, como se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfica 5: Perfil de Vencimientos
(mdp)



Fuente: Provincia de Córdoba

Anexo I

Banco Provincia de Córdoba Estado de Resultados

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	5.318,1	14,57	3.835,6	16,55	2.847,7	16,78	1.880,2	16,54	1.259,17	14,51
2. Otros Intereses Cobrados	62,9	0,17	31,6	0,14	21,5	0,13	1,7	0,01	1,03	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	5.381,0	14,74	3.867,2	16,69	2.869,2	16,90	1.881,8	16,56	1.260,20	14,52
5. Intereses por depósitos	2.763,6	7,57	1.900,2	8,20	1.270,4	7,48	626,0	5,51	431,22	4,97
6. Otros Intereses Pagados	255,5	0,70	83,0	0,36	11,8	0,07	8,9	0,08	18,25	0,21
7. Total Intereses Pagados	3.019,1	8,27	1.983,2	8,56	1.282,1	7,55	634,9	5,59	449,46	5,18
8. Ingresos Netos por Intereses	2.361,9	6,47	1.884,0	8,13	1.587,1	9,35	1.246,9	10,97	810,73	9,34
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	2.847,5	7,80	1.317,4	5,69	776,3	4,57	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	1.383,9	3,79	1.270,2	5,48	1.053,8	6,21	762,2	6,71	782,43	9,02
14. Otros Ingresos Operacionales	-465,2	-1,27	-327,8	-1,41	-163,9	-0,97	-89,7	-0,79	-21,81	-0,25
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.766,2	10,32	2.259,9	9,75	1.666,2	9,82	974,2	8,57	949,98	10,95
16. Gastos de Personal	2.680,7	7,34	2.016,6	8,70	1.574,8	9,28	1.193,9	10,50	953,22	10,98
17. Otros Gastos Administrativos	1.744,3	4,78	1.289,7	5,57	781,9	4,61	540,4	4,75	460,38	5,30
18. Total Gastos de Administración	4.425,0	12,12	3.306,3	14,27	2.356,7	13,88	1.734,3	15,26	1.413,60	16,29
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,5	0,00	0,1	0,00	0,3	0,00	0,1	0,00	0,02	0,00
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.703,7	4,67	837,7	3,61	897,0	5,28	487,0	4,28	347,14	4,00
21. Cargos por Incobrabilidad	508,5	1,39	288,0	1,24	260,8	1,54	238,3	2,10	136,26	1,57
22. Cargos por Otras Previsiones	21,2	0,06	11,4	0,05	12,1	0,07	3,9	0,03	4,89	0,06
23. Resultado Operativo	1.174,0	3,22	538,3	2,32	624,1	3,68	244,8	2,15	205,99	2,37
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	308,3	0,84	217,4	0,94	194,0	1,14	184,1	1,62	123,72	1,43
26. Egresos No Recurrentes	80,5	0,22	59,2	0,26	73,8	0,43	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.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	1.401,7	3,84	696,5	3,01	744,4	4,38	374,3	3,29	289,88	3,34
30. Impuesto a las Ganancias	568,4	1,56	208,2	0,90	275,9	1,63	147,0	1,29	71,66	0,83
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	833,3	2,28	488,3	2,11	468,5	2,76	227,3	2,00	218,23	2,51
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	833,3	2,28	488,3	2,11	468,5	2,76	227,3	2,00	218,23	2,51
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	833,3	2,28	488,3	2,11	468,5	2,76	227,3	2,00	218,23	2,51
40. Memo: Dividendos relacionados al período	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.	-

Banco Provincia de Córdoba Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	1.957,3	4,21	2.037,3	6,83	1.602,1	7,49	1.380,1	9,20
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	12.926,2	27,79	9.509,3	31,87	6.823,9	31,89	4.603,2	30,70
4. Préstamos Comerciales	4.716,6	10,14	3.698,3	12,39	2.649,5	12,38	2.462,7	16,42
5. Otros Préstamos	2.151,8	4,63	3.106,6	10,41	1.505,8	7,04	1.069,6	7,13
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	550,9	1,18	373,1	1,25	327,4	1,53	265,3	1,77
7. Préstamos Netos de Previsiones	21.201,1	45,58	17.978,4	60,25	12.253,9	57,26	9.250,3	61,69
8. Préstamos Brutos	21.752,0	46,76	18.351,5	61,50	12.581,3	58,79	9.515,6	63,46
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	434,3	0,93	311,1	1,04	254,1	1,19	235,1	1,57
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	334,5	0,72	196,4	0,66	20,0	0,09	23,3	0,16
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	11.398,6	24,50	3.878,8	13,00	3.527,0	16,48	1.150,0	7,67
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	348,6	0,75	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	5,5	0,01	5,4	0,02	3,1	0,01	3,0	0,02
7. Otras inversiones	1,6	0,00	3,2	0,01	32,5	0,15	1,0	0,01
8. Total de Títulos Valores	11.754,3	25,27	3.887,4	13,03	3.562,6	16,65	1.154,0	7,70
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	3.207,3	6,90	1.110,4	3,72	1.139,3	5,32	939,1	6,26
13. Activos Rentables Totales	36.497,2	78,46	23.172,6	77,65	16.975,9	79,33	11.366,7	75,81
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	8.793,6	18,90	5.614,6	18,81	3.648,9	17,05	2.836,0	18,91
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	286,1	0,62	154,6	0,52	79,0	0,37	62,3	0,42
4. Bienes de Uso	326,2	0,70	244,6	0,82	276,1	1,29	284,7	1,90
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	199,6	0,43	195,4	0,65	160,2	0,75	163,3	1,09
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	414,0	0,89	459,7	1,54	259,9	1,21	281,3	1,88
11. Total de Activos	46.516,6	100,00	29.841,5	100,00	21.399,9	100,00	14.994,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	3.659,9	7,87	2.577,5	8,64	2.170,1	10,14	1.554,0	10,36
2. Caja de Ahorro	9.978,8	21,45	6.919,6	23,19	5.037,9	23,54	3.932,9	26,23
3. Plazo Fijo	12.927,0	27,79	9.511,2	31,87	6.356,7	29,70	4.321,0	28,82
4. Total de Depósitos de clientes	26.565,7	57,11	19.008,3	63,70	13.564,8	63,39	9.807,9	65,41
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,7	0,00	82,7	0,28	1,2	0,01	66,8	0,45
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	12.255,5	26,35	4.947,4	16,58	3.831,1	17,90	2.521,4	16,82
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	38.821,9	83,46	24.038,3	80,55	17.397,0	81,29	12.396,1	82,67
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.111,4	2,39	1.017,5	3,41	108,8	0,51	0,8	0,01
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	1.111,4	2,39	1.017,5	3,41	108,8	0,51	0,8	0,01
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.428,2	5,22	2.046,0	6,86	1.724,5	8,06	1.117,7	7,45
15. Total de Pasivos Onerosos	42.361,5	91,07	27.101,8	90,82	19.230,3	89,86	13.514,6	90,13
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	55,5	0,12	48,4	0,16	49,3	0,23	56,0	0,37
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	1.319,1	2,84	743,9	2,49	661,3	3,09	433,1	2,89
10. Total de Pasivos	43.736,1	94,02	27.894,2	93,47	19.940,9	93,18	14.003,7	93,39
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	2.780,6	5,98	1.947,3	6,53	1.459,0	6,82	990,5	6,61
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	2.780,6	5,98	1.947,3	6,53	1.459,0	6,82	990,5	6,61
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	46.516,6	100,00	29.841,5	100,00	21.399,9	100,00	14.994,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.581,0	5,55	1.751,9	5,87	1.298,8	6,07	827,2	5,52
9. Memo: Capital Elegible	2.581,0	5,55	1.751,9	5,87	1.298,8	6,07	827,2	5,52

Banco Provincia de Córdoba

Ratios

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,75	26,08	26,67	23,34
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	12,28	11,71	10,85	7,19
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,05	18,98	19,65	18,20
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	8,64	8,64	7,68	5,08
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,92	9,25	10,87	12,06
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,22	7,83	9,08	9,76
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,92	9,25	10,87	12,06
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	61,46	54,54	51,22	43,86
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	72,21	79,79	72,44	78,08
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,56	13,07	12,78	12,62
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	74,55	50,14	74,11	56,63
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,45	3,31	4,86	3,54
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	31,09	35,73	30,42	49,73
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	51,37	32,22	51,57	28,47
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,07	2,13	3,38	1,78
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	40,55	29,90	37,06	39,28
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,84	3,60	6,00	4,28
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,02	2,32	4,17	2,15
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	36,46	29,23	38,71	26,43
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,18	1,93	2,54	1,65
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	36,46	29,23	38,71	26,43
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,18	1,93	2,54	1,65
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,86	2,10	3,13	2,00
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,86	2,10	3,13	2,00
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	8,85	7,53	8,68	7,27
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	5,57	5,91	6,11	5,58
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	8,98	7,17	8,28	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	9,28	7,95	9,05	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	5,98	6,53	6,82	6,61
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	29,97	25,08	32,11	22,94
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	55,88	39,45	42,72	25,01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	18,53	45,86	32,22	33,44
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,92	1,66	1,97	2,43
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,44	1,99	2,54	2,74
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	126,86	119,92	128,83	112,83
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,19)	(3,18)	(5,02)	(3,05)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,65	1,96	2,44	2,96
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,32	n.a.	0,61	0,74
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,15	2,47	2,57	3,05
F. Ratios de Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	81,88	96,54	92,75	97,02
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	47.110,14	237,61	1.733,81	34,84
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	62,71	70,14	70,54	72,57

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 24 de abril de 2017, ha decidido subir las calificaciones del Banco de la Provincia de Córdoba S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

Endeudamiento de Corto Plazo: a la **Categoría A1(arg)** desde **A2(arg)**.

Endeudamiento de Largo Plazo: a la **Categoría AA-(arg)** con Perspectiva Estable desde **BBB(arg)** con Perspectiva Estable.

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, la cual ha sido calificada por FIX en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1(arg) de largo y corto plazo respectivamente, el día 18/04/2017. 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.

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 30.09.2016), 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.