

Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

Informe Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Serie I por hasta U\$S 50 mill.	AA(arg)
ON Serie II por hasta U\$S 50 mill.	AA(arg)

Perspectiva

Calificación de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF	
Millones	31/12/2018 ⁽¹⁾	31/12/2017 ⁽²⁾
Activos (USD)	3.029,5	2.494,3
Activos (Pesos)	114.540,5	67.189,7
Patrimonio Neto (Pesos)	7.230,8	4.854,1
Resultado Neto (Pesos)	2.376,7	1.674,6
ROA (%)	2.7	2.5
ROE (%)	39.8	34.5
PN/Activos (%)	6.3	7.2

(1)USD=ARG 37.8083

(2)USD=ARG 18.6490

Informes relacionados

[Informe de calificación de la Provincia de Córdoba FIX SCR, Abril 17 2018.](#)

Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Analistas

Analista Principal
Eglis Arboleda
Analista
(+5411) 5235-8150
eglis.arboleda@fixscr.com

Analista Secundario
María Luisa Duarte
Director
(+5411) 5235-8100
maria.duarte@fixscr.com

Responsable del Sector
María Fernanda Lopez
Senior Director
+54 9 11 5235-8100
mariafemanda.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, otorgándole una importante franquicia que lo posiciona como el principal tomador de depósitos del sector privado en el ámbito de la Provincia de Córdoba.

Agente Financiero. BANCOR se favorece de su rol de agente financiero de la Provincia de Córdoba, otorgándole un menor costo de fondeo derivado de los depósitos en las cuentas oficiales y judiciales. Asimismo tiene acceso a su extensa base de clientes (principalmente empleados, jubilados y pensionados provinciales), lo cual le ha permitido obtener un importante flujo de comisiones. Sin embargo, la Calificadora considera que la entidad se encuentra expuesta al riesgo político, dado que el modelo de negocio podría verse afectado por eventuales políticas públicas.

Buen desempeño. La entidad continúa reflejando un buen desempeño, fundamentado en su modelo de negocios y en la constante generación de resultados, lo cual históricamente le ha permitido obtener buenos indicadores de rentabilidad (ROA 2.7% y ROE 39.8% a dic'18). No obstante, en virtud del significativo aumento del costo de fondeo (principalmente en el rubro de plazos fijos e inversiones a plazo), el spread de intermediación registró una caída significativa en el último año (2.6% a dic'18 vs. 7.6% a dic'17), en línea con las actuales variables económicas y financieras.

Buena calidad de activos. Dado al actual contexto macroeconómico la calidad de los activos muestra un deterioro en el último año (3.9% a dic'18 vs. 1.6% a dic'17). No obstante, en virtud de que existe una elevada participación de préstamos personales con descuentos de haberes en el sector público de la Provincia, la Calificadora estima que dichos indicadores se mantengan en niveles estables. Asimismo, se destaca que la entidad históricamente ha reportado buena cobertura con provisiones (100.5% a dic'18).

Buena liquidez y estructura de fondeo. A la fecha de análisis, la liquidez inmediata (Disponibilidades + Sector Financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) cubren el 55.3% de los depósitos y obligaciones financieras < a 365 días. Por parte, el fondeo de la entidad proviene de los depósitos, que representan el 86.4% del activo y de los cuales el 36.1% pertenece al sector público. FIX prevé que se conserven los actuales niveles de liquidez ante un escenario de contracción crediticia.

Ajustada capitalización. Pese a la sostenida capitalización de los resultados no asignados, BANCOR continúa mostrando ajustados niveles de capitalización, en virtud del constante crecimiento de los activos de la Entidad. En este contexto, el patrimonio neto tangible representa el 5.9% de los activos tangibles, mientras que el capital ajustado sobre riesgos ponderados alcanza el 11.7%, dada la alta ponderación de los activos líquidos.

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

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	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	12.026,4	14,54	6.358,1	12,26	5.318,1	14,57	3.835,6	16,55
2. Otros Intereses Cobrados	817,7	0,99	473,0	0,91	62,9	0,17	31,6	0,14
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	12.844,1	15,52	6.831,0	13,17	5.381,0	14,74	3.867,2	16,69
5. Intereses por depósitos	10.521,8	12,72	2.620,7	5,05	2.763,6	7,57	1.900,2	8,20
6. Otros Intereses Pagados	612,2	0,74	245,3	0,47	255,5	0,70	83,0	0,36
7. Total Intereses Pagados	11.134,1	13,46	2.866,0	5,52	3.019,1	8,27	1.983,2	8,56
8. Ingresos Netos por Intereses	1.710,0	2,07	3.965,1	7,64	2.361,9	6,47	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	n.a.	-	n.a.	-	2.847,5	7,80	1.317,4	5,69
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	9.208,3	11,13	3.640,2	7,02	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	2.009,7	2,43	1.524,2	2,94	1.383,9	3,79	1.270,2	5,48
14. Otros Ingresos Operacionales	2.601,0	3,14	1.718,8	3,31	-465,2	-1,27	-327,8	-1,41
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	13.819,1	16,70	6.883,2	13,27	3.766,2	10,32	2.259,9	9,75
16. Gastos de Personal	3.785,4	4,58	3.016,0	5,81	2.680,7	7,34	2.016,6	8,70
17. Otros Gastos Administrativos	6.495,5	7,85	4.496,0	8,67	1.744,3	4,78	1.289,7	5,57
18. Total Gastos de Administración	10.280,9	12,43	7.512,0	14,48	4.425,0	12,12	3.306,3	14,27
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	0,5	0,00	0,1	0,00
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5.248,2	6,34	3.336,3	6,43	1.703,7	4,67	837,7	3,61
21. Cargos por Incobrabilidad	1.673,6	2,02	733,6	1,41	508,5	1,39	288,0	1,24
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	21,2	0,06	11,4	0,05
23. Resultado Operativo	3.574,7	4,32	2.602,7	5,02	1.174,0	3,22	538,3	2,32
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	308,3	0,84	217,4	0,94
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	80,5	0,22	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	3.574,7	4,32	2.602,7	5,02	1.401,7	3,84	696,5	3,01
30. Impuesto a las Ganancias	1.198,0	1,45	928,1	1,79	568,4	1,56	208,2	0,90
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	2.376,7	2,87	1.674,6	3,23	833,3	2,28	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	2.376,7	2,87	1.674,6	3,23	833,3	2,28	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	2.376,7	2,87	1.674,6	3,23	833,3	2,28	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

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	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	4.388,6	3,83	3.062,0	4,56	1.957,3	4,21	2.037,3	6,83
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	23.494,4	20,51	17.205,1	25,61	12.926,2	27,79	9.509,3	31,87
4. Préstamos Comerciales	7.186,4	6,27	8.050,7	11,98	4.716,6	10,14	3.698,3	12,39
5. Otros Préstamos	10.866,5	9,49	4.076,3	6,07	2.151,8	4,63	3.106,6	10,41
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.921,3	1,68	836,3	1,24	550,9	1,18	373,1	1,25
7. Préstamos Netos de Previsiones	44.014,7	38,43	31.557,8	46,97	21.201,1	45,58	17.978,4	60,25
8. Préstamos Brutos	45.936,0	40,10	32.394,1	48,21	21.752,0	46,76	18.351,5	61,50
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.911,5	1,67	560,1	0,83	434,3	0,93	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	16,9	0,01	17,8	0,03	334,5	0,72	196,4	0,66
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	2.619,7	2,29	2.199,0	3,27	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	30.698,1	26,80	16.424,9	24,45	11.398,6	24,50	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	5.154,8	4,50	1.540,9	2,29	348,6	0,75	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	57,6	0,05	30,5	0,05	5,5	0,01	5,4	0,02
7. Otras Inversiones	173,7	0,15	110,3	0,16	1,6	0,00	3,2	0,01
8. Total de Títulos Valores	38.704,0	33,79	20.305,6	30,22	11.754,3	25,27	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	n.a.	-	n.a.	-	3.207,3	6,90	1.110,4	3,72
13. Activos Rentables Totales	82.735,6	72,23	51.881,1	77,22	36.497,2	78,46	23.172,6	77,65
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	27.704,1	24,19	12.062,8	17,95	8.793,6	18,90	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	n.a.	-	n.a.	-	286,1	0,62	154,6	0,52
4. Bienes de Uso	2.540,7	2,22	2.398,7	3,57	326,2	0,70	244,6	0,82
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	129,9	0,11	107,8	0,16	199,6	0,43	195,4	0,65
7. Créditos Impositivos Corrientes	780,9	0,68	423,3	0,63	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	324,5	0,28	123,0	0,18	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	324,9	0,28	193,2	0,29	414,0	0,89	459,7	1,54
11. Total de Activos	114.540,5	100,00	67.189,7	100,00	46.516,6	100,00	29.841,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	5.687,6	4,97	4.483,2	6,67	3.659,9	7,87	2.577,5	8,64
2. Caja de Ahorro	6.525,1	5,70	14.961,2	22,27	9.978,8	21,45	6.919,6	23,19
3. Plazo Fijo	36.515,0	31,88	17.434,8	25,95	12.927,0	27,79	9.511,2	31,87
4. Total de Depósitos de clientes	48.727,7	42,54	36.879,2	54,89	26.565,7	57,11	19.008,3	63,70
5. Préstamos de Entidades Financieras	149,2	0,13	21,2	0,03	0,7	0,00	82,7	0,28
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	34,8	0,03	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	50.415,5	44,02	19.031,9	28,33	12.255,5	26,35	4.947,4	16,58
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	99.327,2	86,72	55.932,2	83,25	38.821,9	83,46	24.038,3	80,55
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	587,2	0,51	875,5	1,30	1.111,4	2,39	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	587,2	0,51	875,5	1,30	1.111,4	2,39	1.017,5	3,41
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	3.792,9	3,31	2.179,5	3,24	2.428,2	5,22	2.046,0	6,86
15. Total de Pasivos Onerosos	103.707,3	90,54	58.987,3	87,79	42.361,5	91,07	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	167,5	0,15	165,4	0,25	55,5	0,12	48,4	0,16
4. Pasivos Impositivos corrientes	1.399,5	1,22	1.698,4	2,53	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	2.035,5	1,78	1.484,5	2,21	1.319,1	2,84	743,9	2,49
10. Total de Pasivos	107.309,7	93,69	62.335,6	92,78	43.736,1	94,02	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	7.230,8	6,31	4.854,1	7,22	2.780,6	5,98	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	7.230,8	6,31	4.854,1	7,22	2.780,6	5,98	1.947,3	6,53
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	114.540,5	100,00	67.189,7	100,00	46.516,6	100,00	29.841,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	6.776,4	5,92	4.623,4	6,88	2.581,0	5,55	1.751,9	5,87
9. Memo: Capital Elegible	6.776,4	5,92	4.623,4	6,88	2.581,0	5,55	1.751,9	5,87

Banco Provincia de Cordoba

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NCP	NCP
	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,44	19,63	27,75	26,08
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	25,46	7,11	12,28	11,71
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,54	13,17	18,05	18,98
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	13,82	4,86	8,64	8,64
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	2,60	7,64	7,92	9,25
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	0,06	6,23	6,22	7,83
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	2,60	7,64	7,92	9,25
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	88,99	63,45	61,46	54,54
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	66,20	69,25	72,21	79,79
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,46	11,18	11,56	13,07
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	87,84	68,73	74,55	50,14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,85	4,97	4,45	3,31
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	31,89	21,99	31,09	35,73
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	59,83	53,62	51,37	32,22
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,99	3,87	3,07	2,13
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,51	35,66	40,55	29,90
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,06	7,52	5,84	3,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,17	5,87	4,02	2,32
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	39,78	34,50	36,46	29,23
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,65	2,49	2,18	1,93
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	39,78	34,50	36,46	29,23
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,65	2,49	2,18	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	4,10	3,78	2,86	2,10
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,10	3,78	2,86	2,10
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,70	10,42	8,85	7,53
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	5,94	6,90	5,57	5,91
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,19	8,93	8,98	7,17
5. Total Regulatory Capital Ratio	10,97	9,82	9,28	7,95
7. Patrimonio Neto / Activos	6,31	7,22	5,98	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	32,87	34,50	29,97	25,08
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	70,47	44,44	55,88	39,45
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	41,80	48,93	18,53	45,86
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,91	1,64	1,92	1,66
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,93	2,46	2,44	1,99
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	100,51	149,30	126,86	119,92
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,14)	(5,69)	(4,19)	(3,18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,24	2,26	2,65	1,96
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,28	0,17	0,32	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,91	1,64	3,15	2,47
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	94,27	87,84	81,88	96,54
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	11,34	83,85	47.110,14	237,61
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	46,99	62,52	62,71	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 7 de mayo de 2019, ha decidido confirmar (*) las siguientes calificaciones del Banco de la Provincia de Córdoba S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)**, con **Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.
- Obligaciones Negociables Serie I por U\$S 25 millones (ampliable a U\$S 50 millones): **AA(arg)**, con **Perspectiva Estable**.
- Obligaciones Negociables Serie II por U\$S 25 millones (ampliable a U\$S 50 millones): **AA(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, calificada por FIX en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) de largo y corto plazo respectivamente, que garantiza todas las obligaciones contraídas por el banco. Además se consideró su rol de agente financiero de la provincia, lo que le otorga 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 31.12.2018, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 17 de octubre de 2018, 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.

(*) 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 Financieros Auditados (último al 31.12.2018), disponible en www.bcra.gob.ar.
- Estados Financieros Condensados Intermedios revisados (último al 30.09.2018), disponible en www.bcra.gob.ar.
- Suplemento de precios y prospecto de emisión de las Obligaciones Negociables Serie I y II, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Simples Serie I por hasta U\$S 25 millones, ampliable hasta U\$S 50 millones)

Las Obligaciones Negociables Simples Serie I, podrán ser suscriptas e integradas en Pesos o en Dólares Estadounidenses, no convertibles en acciones por un valor nominal de U\$S 25 millones, ampliable hasta U\$S 50 millones, a tasa variable, con vencimiento a 18 meses. El capital de las obligaciones negociables se amortizará en su totalidad en un único pago al vencimiento. Las Obligaciones Negociables Simples Serie I devengarán intereses en forma trimestral a una tasa variable equivalente a la tasa de referencia (Tasa TM20), más el margen de corte las obligaciones negociables, que será determinado una vez finalizado el periodo de licitación. Para el primer período de devengamiento de intereses, la tasa de interés de la ON no podrá ser inferior a la tasa de interés mínima que será informada al público inversor antes de la finalización del periodo de difusión pública en un aviso complementario al aviso de suscripción. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral por período vencido.

Las ON Serie I fueron emitidas el 18/12/2017 por un valor nominal de \$ 295.250.000 con vencimiento el 18/06/2019 a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (TM20) más un margen de 3.20 puntos básicos, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización del capital en un único pago.

Obligaciones Negociables Simples Serie II por hasta U\$S 25 millones, ampliables hasta U\$S 50 millones)

Las Obligaciones Negociables Simples Serie II, podrán ser suscriptas e integradas en Pesos o en Dólares Estadounidenses, no convertibles en acciones por un valor nominal de U\$S 25 millones, ampliable hasta U\$S 50 millones, a tasa variable, con vencimiento a 36 meses. El capital de las obligaciones negociables se amortizará en su totalidad en un único pago al vencimiento. Devengan intereses en forma trimestral a una tasa variable anual equivalente a la tasa de referencia (Tasa TM20), más el margen de corte las obligaciones negociables, que será determinado una vez finalizado el periodo de licitación. Para los dos primeros períodos de devengamiento de intereses, la tasa de interés de la ON no podrá ser inferior a la tasa de interés mínima que será informada al público inversor antes de la finalización del periodo de difusión pública en un aviso complementario al aviso de suscripción. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral por período vencido.

El valor nominal conjunto de las Obligaciones Negociables Serie I y II, en ningún caso superarán los U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Las ON Serie II fueron emitidas el 18/12/2017 por un valor nominal de \$ 570.500.000 con vencimiento el 18/06/2020 a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (TM20) más un margen de 3.45 puntos básicos, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización del capital en un único pago.

Anexo III

Glosario

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.

PN: Patrimonio neto

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: Capital Ordinario de Nivel 1 / Activos Totales Ponderados por Riesgo.

Ratio de Capital Regulatorio Total: Capital Total / Activos Totales Ponderados por Riesgo.

Spread: Diferencia.

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

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.