

# 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 II por hasta U\$S 50 mill. AA-(arg)

#### Perspectiva

Calificación de Largo Plazo Negativa

### Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF	
	30/09/2019 <sup>(1)</sup>	30/09/2018 <sup>(2)</sup>
Millones		
Activos (USD)	2.394,6	2.435,1
Activos (Pesos)	137.827,1	99.587,0
Patrimonio Neto (Pesos)	9.493,3	6.546,2
Resultado Neto (Pesos)	2.262,5	1.692,6
ROA (%)	2.4	2.7
ROE (%)	36.0	39.9
PN/Activos (%)	6.9	6.6

(1)USD=ARG 57.5583

(2)USD=ARG 40.8967

### Informes relacionados

Informe de calificación de la Provincia de Córdoba FIX SCR, Septiembre 25 2019.

FIX (afiliada de Fitch) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros

### 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](mailto:eglis.arboleda@fixscr.com)

#### Analista Secundario

María Luisa Duarte  
Director  
(+5411) 5235-8100  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
Senior Director  
+54 9 11 5235-8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### Perfil

El Banco de la Provincia de Córdoba S.A. (BCOR) es un banco comercial público. El 99.3% de su paquete accionario es propiedad del gobierno de la Provincia de Córdoba, que garantiza todas sus obligaciones. El banco es agente financiero del gobierno provincial y se especializa en banca de individuos, préstamos personales con débito en cuenta, principalmente a empleados públicos y jubilados, y banca comercial con foco en su amplia base de pequeñas y medianas empresas.

### Factores relevantes de la calificación

**Garantía de las obligaciones.** El compromiso de respaldo por parte de la provincia está explícitamente garantizado por ley provincial. La provincia garantiza todas las obligaciones contraídas por el banco, 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 rentabilidad del banco se mantiene en buenos niveles, aún en un escenario de contracción de la demanda de crédito y un contexto operativo adverso. Esto en virtud del creciente resultado por títulos públicos (principalmente letras de liquidez del BCRA), en conjunto con los ingresos provenientes de las financiaciones otorgadas y la capacidad para generar volumen. En este contexto, las ganancias obtenidas a sep'19 compensó el fuerte incremento del costo de fondeo y derivó en una continua mejora del spread de intermediación (7.3% vs. 2.6% a dic'18).

**Adecuada calidad de activos.** A sep'19 los niveles de morosidad reportan un deterioro interanual (4.9% vs. 2.0% a sep'18), procedente de la cartera de consumo y en línea con la desaceleración de la tasa de crecimiento de los créditos en el sistema. Asimismo, la cobertura con provisiones es buena y representa el 109.4% de las financiaciones irregulares. Por otra parte, en función de que existe una elevada participación de préstamos personales con descuentos de haberes, la Calificadora estima que dichos indicadores se mantengan en niveles saludables.

**Buena liquidez y estructura de fondeo.** Históricamente el fondeo del Banco proviene de los depósitos, los cuales representan el 87.7% del activo a sep'19. Por otra parte, la liquidez inmediata (disponibilidades + Sector Financiero menor a 30 días + Instrumentos BCRA) cubren el 54.3% de los depósitos y obligaciones financieras menor a 365 días.

**Ajustada capitalización.** La entidad continúa reportando ajustados niveles de capitalización, como consecuencia del constante crecimiento de sus activos. En este sentido, el patrimonio neto medido sobre activos era del 6.9% a sep'19 en línea con el registrado a sep'18, mientras que el capital ajustado sobre riesgos ponderados alcanza el 12.5%, dada la alta ponderación de los activos líquidos.

### Sensibilidad de la calificación

**Entorno operativo.** Mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo podría afectar negativamente las calificaciones de la entidad, en tanto que un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

**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		NIIF		NIIF	
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	13.693,9	16,55	12.026,4	14,54	7.956,2	15,83	6.358,1	12,26
2. Otros Intereses Cobrados	12.629,3	15,27	817,7	0,99	458,0	0,91	473,0	0,91
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>26.323,2</b>	<b>31,82</b>	<b>12.844,1</b>	<b>15,52</b>	<b>8.414,1</b>	<b>16,74</b>	<b>6.831,0</b>	<b>13,17</b>
5. Intereses por depósitos	20.805,6	25,15	10.521,8	12,72	5.620,8	11,18	2.620,7	5,05
6. Otros Intereses Pagados	424,7	0,51	612,2	0,74	13,8	0,03	245,3	0,47
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>21.230,3</b>	<b>25,67</b>	<b>11.134,1</b>	<b>13,46</b>	<b>5.634,6</b>	<b>11,21</b>	<b>2.866,0</b>	<b>5,52</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>5.092,9</b>	<b>6,16</b>	<b>1.710,0</b>	<b>2,07</b>	<b>2.779,6</b>	<b>5,53</b>	<b>3.965,1</b>	<b>7,64</b>
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	6.287,5	7,60	9.208,3	11,13	4.897,4	9,74	3.640,2	7,02
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	2.692,3	3,25	2.009,7	2,43	1.484,7	2,95	1.524,2	2,94
14. Otros Ingresos Operacionales	2.314,1	2,80	2.601,0	3,14	2.139,3	4,26	1.718,8	3,31
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>11.293,9</b>	<b>13,65</b>	<b>13.819,1</b>	<b>16,70</b>	<b>8.521,4</b>	<b>16,95</b>	<b>6.883,2</b>	<b>13,27</b>
16. Gastos de Personal	4.458,8	5,39	3.785,4	4,58	2.938,6	5,85	3.016,0	5,81
17. Otros Gastos Administrativos	6.737,2	8,14	6.495,5	7,85	4.603,7	9,16	4.496,0	8,67
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>11.196,0</b>	<b>13,54</b>	<b>10.280,9</b>	<b>12,43</b>	<b>7.542,3</b>	<b>15,00</b>	<b>7.512,0</b>	<b>14,48</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>5.190,8</b>	<b>6,28</b>	<b>5.248,2</b>	<b>6,34</b>	<b>3.758,7</b>	<b>7,48</b>	<b>3.336,3</b>	<b>6,43</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	2.060,7	2,49	1.673,6	2,02	1.124,8	2,24	733,6	1,41
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>3.130,2</b>	<b>3,78</b>	<b>3.574,7</b>	<b>4,32</b>	<b>2.633,9</b>	<b>5,24</b>	<b>2.602,7</b>	<b>5,02</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>3.130,2</b>	<b>3,78</b>	<b>3.574,7</b>	<b>4,32</b>	<b>2.633,9</b>	<b>5,24</b>	<b>2.602,7</b>	<b>5,02</b>
30. Impuesto a las Ganancias	867,7	1,05	1.198,0	1,45	941,3	1,87	928,1	1,79
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>2.262,5</b>	<b>2,74</b>	<b>2.376,7</b>	<b>2,87</b>	<b>1.692,6</b>	<b>3,37</b>	<b>1.674,6</b>	<b>3,23</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>2.262,5</b>	<b>2,74</b>	<b>2.376,7</b>	<b>2,87</b>	<b>1.692,6</b>	<b>3,37</b>	<b>1.674,6</b>	<b>3,23</b>
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	2.262,5	2,74	2.376,7	2,87	1.692,6	3,37	1.674,6	3,23
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		NIIF		NIIF	
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>								
<b>A. Préstamos</b>								
1. Préstamos Hipotecarios	6.806,4	4,94	4.388,6	3,83	4.366,8	4,38	3.062,0	4,56
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	27.367,0	19,86	23.494,4	20,51	23.232,0	23,33	17.205,1	25,61
4. Préstamos Comerciales	7.900,0	5,73	7.186,4	6,27	9.972,5	10,01	8.050,7	11,98
5. Otros Préstamos	13.246,4	9,61	10.866,5	9,49	7.474,5	7,51	4.076,3	6,07
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	3.136,3	2,28	1.921,3	1,68	1.477,0	1,48	836,3	1,24
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>52.183,5</b>	<b>37,86</b>	<b>44.014,7</b>	<b>38,43</b>	<b>43.568,7</b>	<b>43,75</b>	<b>31.557,8</b>	<b>46,97</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>55.319,9</b>	<b>40,14</b>	<b>45.936,0</b>	<b>40,10</b>	<b>45.045,7</b>	<b>45,23</b>	<b>32.394,1</b>	<b>48,21</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.866,8	2,08	1.911,5	1,67	956,1	0,96	560,1	0,83
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>								
1. Depósitos en Bancos	93,4	0,07	16,9	0,01	67,1	0,07	17,8	0,03
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.740,2	3,44	2.619,7	2,29	3.149,1	3,16	2.199,0	3,27
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	15.877,9	11,52	30.698,1	26,80	15.592,4	15,66	16.424,9	24,45
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	37.035,2	26,87	5.154,8	4,50	4.466,7	4,49	1.549,9	2,29
6. Inversiones en Sociedades	85,7	0,06	57,6	0,05	48,0	0,05	30,5	0,05
7. Otras inversiones	275,8	0,20	173,7	0,15	134,0	0,13	110,3	0,16
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>58.014,7</b>	<b>42,09</b>	<b>38.704,0</b>	<b>33,79</b>	<b>23.390,2</b>	<b>23,49</b>	<b>20.305,6</b>	<b>30,22</b>
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>110.291,6</b>	<b>80,02</b>	<b>82.735,6</b>	<b>72,23</b>	<b>67.026,0</b>	<b>67,30</b>	<b>51.881,1</b>	<b>77,22</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>								
1. Disponibilidades	23.644,6	17,16	27.704,1	24,19	28.872,6	28,99	12.062,8	17,95
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	2.844,0	2,06	2.540,7	2,22	2.529,7	2,54	2.398,7	3,57
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	209,5	0,15	129,9	0,11	101,5	0,10	107,8	0,16
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	780,9	0,68	520,6	0,52	423,3	0,63
8. Impuestos Diferidos	481,1	0,35	324,5	0,28	219,4	0,22	123,0	0,18
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	356,4	0,26	324,9	0,28	317,2	0,32	193,2	0,29
<b>11. Total de Activos</b>	<b>137.827,1</b>	<b>100,00</b>	<b>114.540,5</b>	<b>100,00</b>	<b>99.587,0</b>	<b>100,00</b>	<b>67.189,7</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>								
<b>D. Pasivos Onerosos</b>								
1. Cuenta Corriente	6.966,5	5,05	5.687,6	4,97	5.503,7	5,53	4.483,2	6,67
2. Caja de Ahorro	9.651,0	7,00	6.525,1	5,70	17.580,2	17,65	14.961,2	22,27
3. Plazo Fijo	61.328,5	44,50	36.515,0	31,88	22.479,9	22,57	17.434,8	25,95
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>77.946,0</b>	<b>56,55</b>	<b>48.727,7</b>	<b>42,54</b>	<b>45.563,7</b>	<b>45,75</b>	<b>36.879,2</b>	<b>54,89</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	57,9	0,04	149,2	0,13	35,9	0,04	21,2	0,03
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	403,2	0,29	34,8	0,03	1.191,4	1,20	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	42.942,1	31,16	50.415,5	44,02	39.608,6	39,77	19.031,9	28,33
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>121.349,2</b>	<b>88,04</b>	<b>99.327,2</b>	<b>86,72</b>	<b>86.399,6</b>	<b>86,76</b>	<b>55.932,2</b>	<b>83,25</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	576,0	0,42	587,2	0,51	880,4	0,88	875,5	1,30
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>576,0</b>	<b>0,42</b>	<b>587,2</b>	<b>0,51</b>	<b>880,4</b>	<b>0,88</b>	<b>875,5</b>	<b>1,30</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.989,5	2,17	3.792,9	3,31	2.268,5	2,28	2.179,5	3,24
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>124.914,7</b>	<b>90,63</b>	<b>103.707,3</b>	<b>90,54</b>	<b>89.548,5</b>	<b>89,92</b>	<b>58.987,3</b>	<b>87,79</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	200,7	0,15	167,5	0,15	167,8	0,17	165,4	0,25
4. Pasivos Impositivos corrientes	337,0	0,24	1.399,5	1,22	1.037,8	1,04	1.698,4	2,53
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	2.881,3	2,09	2.035,5	1,78	2.286,7	2,30	1.484,5	2,21
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>128.333,8</b>	<b>93,11</b>	<b>107.309,7</b>	<b>93,69</b>	<b>93.040,7</b>	<b>93,43</b>	<b>62.335,6</b>	<b>92,78</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>								
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>								
1. Patrimonio Neto	9.493,3	6,89	7.230,8	6,31	6.546,2	6,57	4.854,1	7,22
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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>9.493,3</b>	<b>6,89</b>	<b>7.230,8</b>	<b>6,31</b>	<b>6.546,2</b>	<b>6,57</b>	<b>4.854,1</b>	<b>7,22</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>137.827,1</b>	<b>100,00</b>	<b>114.540,5</b>	<b>100,00</b>	<b>99.587,0</b>	<b>100,00</b>	<b>67.189,7</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	8.802,7	6,39	6.776,4	5,92	6.225,3	6,25	4.623,4	6,88
9. Memo: Capital Elegible	8.802,7	6,39	6.776,4	5,92	6.225,3	6,25	4.623,4	6,88

## Banco Provincia de Cordoba

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	30 sep 2019	31 dic 2018	30 sep 2018	31 dic 2017
	9 meses	Anual	9 meses	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	36,36	30,44	27,99	19,63
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	40,92	25,46	19,03	7,11
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	37,40	19,54	18,30	13,17
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	25,05	13,82	10,08	4,86
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	7,24	2,60	6,05	7,64
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,31	0,06	3,60	6,23
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,24	2,60	6,05	7,64
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	68,92	88,99	75,40	63,45
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	68,32	66,20	66,74	69,25
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,93	11,46	12,08	11,18
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	82,67	87,84	88,77	68,73
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,53	5,85	6,02	4,97
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	39,70	31,89	29,92	21,99
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	49,85	59,83	62,21	53,62
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,34	3,99	4,22	3,87
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	27,72	33,51	35,74	35,66
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,84	9,06	8,90	7,52
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,93	6,17	6,24	5,87
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	36,03	39,78	39,98	34,50
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,41	2,65	2,71	2,49
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	36,03	39,78	39,98	34,50
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,41	2,65	2,71	2,49
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,29	4,10	4,01	3,78
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,29	4,10	4,01	3,78
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,48	11,70	11,03	10,42
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	6,42	5,94	6,27	6,90
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,26	10,19	9,65	8,93
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,01	10,97	10,45	9,82
7. Patrimonio Neto / Activos	6,89	6,31	6,57	7,22
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	31,86	32,87	34,57	34,50
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Total de Activos	38,40	70,47	69,47	44,44
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	22,81	41,80	64,39	48,93
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,94	3,91	1,97	1,64
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,40	3,93	3,04	2,46
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	109,40	100,51	154,49	149,30
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,84)	(0,14)	(7,96)	(5,69)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,49	4,24	3,97	2,26
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,73	0,28	0,38	0,17
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,94	3,91	1,97	1,64
<b>F. Ratios de Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	70,97	94,27	98,86	87,84
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	161,28	11,34	186,70	83,85
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	62,40	46,99	50,88	62,52

## 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 19 de diciembre 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 Negativa**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**.
- Obligaciones Negociables Serie II por U\$S 25 millones (ampliable a U\$S 50 millones): **AA-(arg)**, con **Perspectiva Negativa**.

**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 Negativa 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.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de BANCOR, se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/2019 FIX colocó en Negativa la Perspectiva del sistema financiero, debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se vería reflejado en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados anuales al 31.12.2018, auditados por Deloitte & Co. S.A, que emite un dictamen donde establece que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del banco y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo y sus equivalentes, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros condensados intermedios al 30.09.2019, revisados por Deloitte & Co. S.A, quien establece que sobre la base de su revisión, no se presentaron circunstancias que les hiciera pensar que los estados financieros intermedios, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco contable establecido por el BCRA y con la NIC 34.

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

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 7 de octubre de 2019, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

## **Fuentes de información**

La información recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados Financieros condensados anuales auditados (último al 31.12.2018), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).
- Estados Financieros Condensados Intermedios revisados (último al 30.09.2019), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).
- Suplemento de precios y prospecto de emisión de las Obligaciones Negociables Serie I y II, disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).



## Anexo III

### Características de las emisiones

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 periodos 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 345 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.

**CoPN:** 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.



**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.