

Emisor
Banco BICA SA

Calificación anterior:

Fecha: 26-09-19
Emisor LP: "A". Perspectiva en desarrollo.
Emisor CP: "A2".

Tipo de informe

Seguimiento
Fecha EEFF: 30-09-19

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

Analistas

Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutzenko,
miutzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

19-12-19

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	"A"	En Desarrollo	"A" Perspectiva en Desarrollo
Emisor CP	"A2"	No corresponde	"A2"

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

Fundamento de la Calificación

➤ El Banco BICA es una entidad de carácter regional, con estrechas fuentes ligadas al cooperativismo, que busca obtener una rentabilidad suficiente que respete el equilibrio entre los intereses de los accionistas y los sociales.

➤ En septiembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 18,0% de los activos ponderados por riesgo, siendo explicada en un 95,8% por el capital de nivel 1 mientras que el excedente de capital representó 110,0% de la exigencia regulatoria (vs 16,3%, 87,8% y 84,3% del Sistema, respectivamente). Asimismo, el capital social asciende a \$216.812 miles de pesos, encontrándose pendiente de integración la suma de \$37.227 miles de pesos.

➤ Se mantienen los niveles de irregularidad de cartera, por encima de lo registrado por el sistema (8,12% vs 4,84 %), en tanto que las provisiones por riesgo de incobrabilidad cubren sólo el 54,03% de la misma. Dado estos niveles de cobertura, la entidad puede verse afectada negativamente frente a la materialización de este tipo de riesgo, lo que a su vez se refleja en una gran exposición patrimonial al riesgo de contraparte cercana al 20%, muy superior a lo que exhibe el sistema en su conjunto (1,16 %).

➤ En términos nominales, el resultado neto acumulado en los 12 meses a septiembre-2019 aumentó 47,8% respecto del acumulado en el mismo período a junio-2019. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 32,06%

y sobre activos 2,34% (ROA), muy por debajo de los guarismos registrados por el sistema (43,23% y 4,59%, respectivamente).

- En septiembre-2019, la entidad exhibe una adecuada posición de liquidez. Las disponibilidades cubrieron el 22,8% del total de depósitos de la entidad (vs. 28,2% del Sistema) mientras que la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) representaron el 34,6% del pasivo total (vs. 29,3% del Sistema). De manera conjunta, cubrieron el 55,6% del pasivo total. Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,8% de los depósitos totales del banco y representaban el 4,4% de la cartera de títulos de la entidad.
- El Banco BICA ha suspendido la venta de cartera como fuente alternativa de fondeo para la ampliación de su volumen de negocios dado las desfavorables condiciones macroeconómicas y la baja demanda de crédito debido a la política monetaria contractiva del BCRA.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación "A" 5398 del BCRA, el Banco BICA S.A. ha presentado al ente rector un programa de pruebas de estrés que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

En tal sentido, se procedió a simular dos escenarios de crisis alternativos en los que el Banco efectúa pruebas de sensibilidad para cada uno de los riesgos a los que se encuentra expuesto. A criterio de esta Agencia, los planes de contingencia elaborados resultan acordes con los riesgos asociados y la entidad se encuadraría dentro de las regulaciones técnicas vigentes.

Asimismo, el Banco realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que se han definido en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentado.

Activos

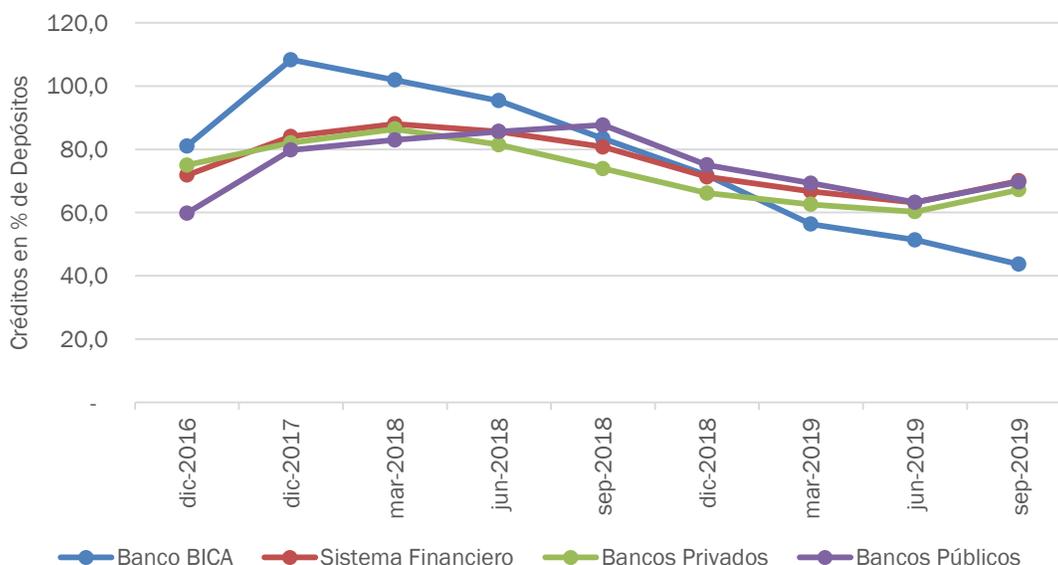
Dado que el Banco BICA es una entidad relativamente nueva en el mercado, el objetivo de corto plazo de la entidad es el de expandirse en la plaza regional con productos y servicios similares a los ofrecidos por los restantes bancos. En este sentido, la Dirección del banco ha priorizado la expansión del volumen de sus operaciones (captación de depósitos y ampliación de cartera). No obstante, dado el contexto cambiario y las

nuevas exigencias de la autoridad regulatoria, la entidad ha experimentado un aumento en su posición de liquidez como contrapartida de la menor colocación de fideicomisos FIDEBICA.

De esta manera, en el tercer trimestre del año 2019, las disponibilidades se mantuvieron estables alrededor del 19,2% del activo mientras que la posición de títulos valores (LETES y LELIQ principalmente) aumentaron su participación 4,4 p.p. hasta el 34,2% del activo, en línea con los valores registrados por el consolidado del sistema financiero (20,4% y 26,6% respectivamente).

Asimismo, como resultado de los objetivos de política monetaria establecidos por el BCRA, la exposición al sector privado de la entidad ha continuado su tendencia descendente y, de esta forma, las financiaciones otorgadas representaron cerca del 36,5% de los activos totales, -5,2 p.p. de los valores registrados el trimestre anterior, en línea con lo sucedido a nivel sistémico. De esta forma, la cartera de créditos de la entidad verificó una retracción en términos nominales de 3,9% en el último trimestre, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación.

Gráfico 1. Sector Privado. Créditos en términos de Depósitos. Diciembre-2016/Septiembre-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA.

Por otra parte, en el cuadro 1 se exponen los fideicomisos FIDEBICA vigentes a efectos de ilustrar la cesión de cartera hecha por el banco con objeto de fondeo. Asimismo, se recuerda que a partir de la implementación de las normas NIIF el banco mantiene integrado los activos financieros cedidos al fideicomiso FIDEBICA que no han sido dado de baja en el rubro “Préstamos y otras financiaciones” y el pasivo asociado en el rubro “Otros pasivos financieros”.

No obstante, dado las desfavorables condiciones macroeconómicas y la baja demanda de crédito debido a la política monetaria contractiva del BCRA, el Banco BICA ha suspendido la venta de cartera como fuente alternativa de fondeo para la ampliación de su volumen de negocios.

Cuadro 1. Fideicomisos financieros vigentes. Valores de deuda fiduciaria residuales en miles de pesos. Noviembre-2019

Series	Fiduciarios		Fecha de Colocación	Total VN Emitido	Remanente								CP
	Banco Bica	AMC L			VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%	VDF D	%	
XLV	85 %	15 %	14/02/17	107.526	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	29.116,80
XLVI	81 %	19 %	11/04/17	151.720	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	31.895,35
XLVII	82 %	18 %	29/06/17	171.636	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	39.986,43
XLVIII	80 %	20 %	06/09/17	142.878	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	29.580,81
XLIX	83 %	17 %	05/10/17	163.005	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	32.533,52
L	81 %	19 %	27/10/17	360.203	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	83.103,48
LI	83 %	17 %	27/12/17	309.667	-	0 %	-	0 %	-	100 %	-	0 %	90.667,09
LII	100 %	0 %	04/06/18	238.502	0,00	0 %	15.109,84	94 %	7.501,58	100 %	-	0 %	-
LIII	100 %	0 %	13/09/18	316.759	0,00	0 %	28.508,35	100 %	28.508,35	100 %	8.425,80	100 %	-

Fuente: elaboración propia en base a datos suministrados por Banco Bica SA

En cuanto a la composición de cartera, la misma se divide entre cartera comercial (11%) y cartera de consumo/vivienda (89%) y la totalidad está destinada al sector privado no financiero.

Respecto a la calidad de la cartera de activos, en el cuadro 2 se observa un deterioro mayor que el registrado por el sistema, en tanto que la cartera irregular se encuentra cubierta en un 54,03% con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco BICA.

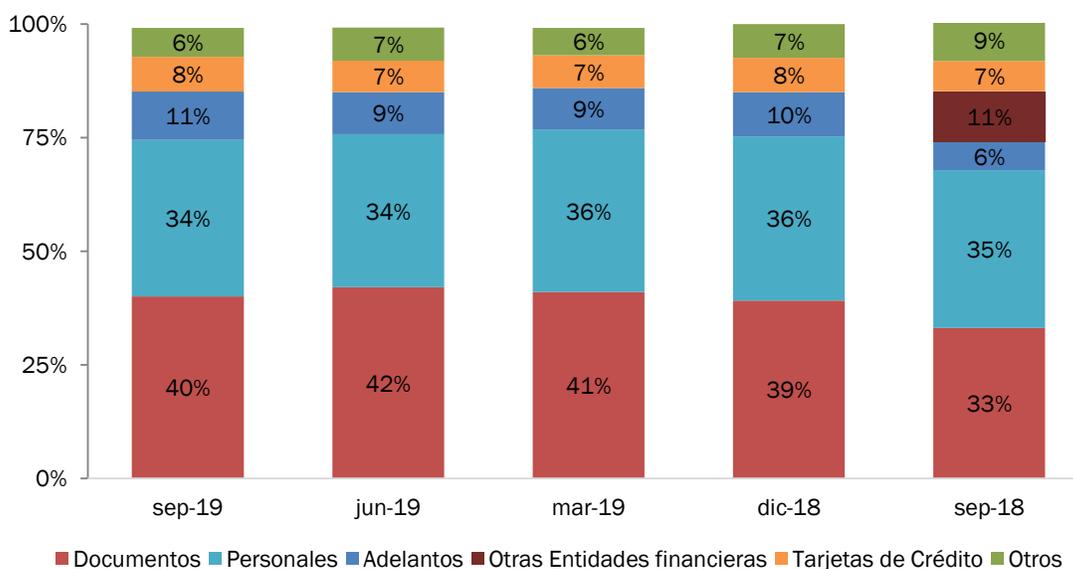
Irregularidad de cartera	Banco BICA					Sistema				
	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	dic-17	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	dic-17
Total Cartera Irregular	8,12%	7,23%	7,58%	5,19%	3,44%	4,84%	4,76%	3,95%	2,90%	1,73%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,17%	3,89%	3,35%	2,20%	2,89%
Cartera de consumo/vivienda irregular	9,45%	8,01%	8,12%	5,95%	4,33%	4,52%	4,88%	4,47%	4,00%	0,88%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	54,03%	55,07%	53,93%	59,90%	66,33%	93,42%	92,27%	93,22%	120,30%	150,61%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos	3,73%	3,25%	3,49%	2,08%	1,16%	0,32%	0,37%	0,28%	-0,60%	-0,88%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	18,29%	19,26%	22,59%	14,01%	17,99%	1,16%	1,33%	1,08%	-2,30%	-3,90%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados y BCRA Informe sobre Bancos

UNTREF ACR UP advierte que, dado los niveles de cobertura, la entidad puede verse afectada negativamente frente a la materialización de un hipotético escenario de estrés de riesgo de crédito. Ello, a su vez, se refleja en una gran exposición patrimonial al riesgo de contraparte cercana al 20%, muy superior a lo que exhibe el sistema en su conjunto.

Con relación a la evolución por línea de crédito, se mantiene las proporciones de las principales categorías de la entidad (personales y descuento de documentos).

Gráfico 2. Composición de cartera. Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Septiembre-2018/Septiembre-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

En cuanto a la concentración, UNTREF ACR UP observa que se mantiene la atomización de cartera, aunque debido a su reducida escala de operaciones se mantiene la relevancia del riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 14,56% del total, los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 13,21% del total de préstamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 4,99% de las mismos y el resto de los clientes 67,24%.

Para completar, el resto de las líneas que componen el activo de la entidad, tales como activos financieros entregados en garantía (3,6%), propiedades, plantas y equipos (2,1%), operaciones de pase (1,5%), otros activos no financieros (1,3%) e inversiones en subsidiarias y asociadas (1,1%), no han experimentado variaciones significativas en el período analizado.

Beneficios¹

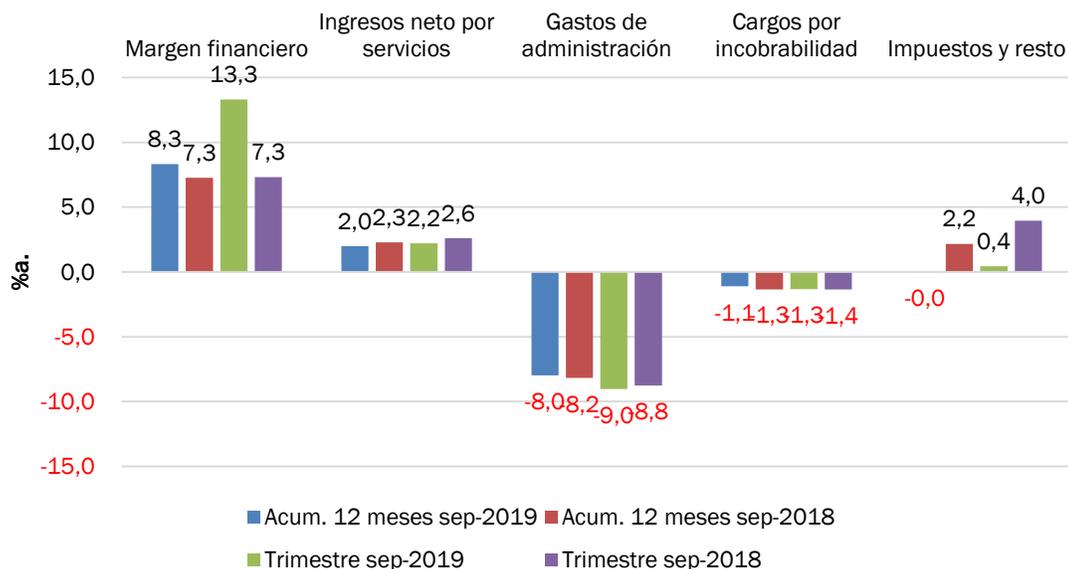
En el período de 12 meses acumulados a septiembre-2019, el margen financiero de la entidad totalizó 8,2% del activo, +1,4 p.p. que el trimestre anterior aunque 4,3 p.p. por debajo de lo registrado por el sistema financiero (12,5%). Sin embargo, en la evolución trimestral, el margen financiero reflejó un rendimiento de 12,8% del activo dado que la política monetaria contractiva del BCRA garantiza adecuados márgenes de rentabilidad al conjunto del sistema bancario.

En este sentido, en la evolución incidieron, por el lado de los ingresos financieros, principalmente los intereses devengados por títulos públicos y, en menor proporción, contribuyeron a la dinámica los intereses por préstamos personales y por documentos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por los mayores depósitos a plazo y los vinculados a otros pasivos financieros, los cuales reflejan los intereses asociados a los activos cedidos por titulación.

Los cargos por incobrabilidad se mantuvieron estables en torno al 1,1% del activo, mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) de los últimos 12 meses experimentaron una variación trimestral de 12,3% respecto de los acumulados al trimestre anterior, acelerando su ritmo de suba en la comparación i.a. hasta 50,6%. De esta forma, totalizaron 8,0% del activo.

¹ La UNTREF ACR UP recuerda que, a partir de la implementación de las normas NIIF en el ejercicio 2018 y por la operatoria de la entidad de ceder parte de su cartera a los fideicomisos financieros, la entidad debe mantener en su balance la cartera cedida y reflejar el pasivo asociado por titulación. Como consecuencia, el estado de resultados refleja los devengamientos relacionados con este instrumento y dado que, en materia de impuesto a las ganancias, el sujeto del impuesto para esta operatoria lo constituye el fideicomiso financiero es éste quien lo incorpora en su DDJJ. Por lo tanto, para la entidad, representan base no computable constituyéndose en diferencias permanentes en la aplicación del método del impuesto diferido y, por la magnitud de las operaciones acumuladas al inicio de las proyecciones, dicho efecto genera que el impuesto a las ganancias expuesto en el Estado de Resultados quede con un signo contrario al natural, siendo el reflejo de una base impositiva negativa para el banco dado que el impuesto generado por dicha cartera fideicomitada queda reflejado en los balances de los fideicomisos, que posteriormente impacta en el banco.

Gráfico 1. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del Activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Por último, los ingresos netos por servicios se mantuvieron estables en torno al 2,0% del activo, cubriendo el 24,9% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (31,3%).

Liquidez

Los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos y la instrumentación de fideicomisos financieros a través de programas de securitización que, dado las desfavorables condiciones macroeconómicas y la baja demanda de crédito debido a la política monetaria contractiva del BCRA, el BICA se ha visto obligado a suspenderla transitoriamente.

Los Depósitos representan el 92,1% del pasivo y su captación se expandió 10,8% en el último trimestre y 57,1% en lo que va del año, motivado principalmente por las altas tasas de interés en pesos que exhibe el sistema financiero en su conjunto. El 98,9% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero y el 58,4% del total son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados. El resto lo constituyen depósitos en cuenta corriente (21,4%) y caja de ahorro (17,6%).

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el siguiente cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

Cuadro 3. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	86,6%	18,0%
3 meses	11,9%	13,0%
6 meses	1,1%	14,4%
12 meses	0,4%	21,2%
24 meses	0,1%	19,9%
más de 24 meses	0,0%	10,2%
Cartera vencida	n/c	3,2%
Total	100 %	100 %

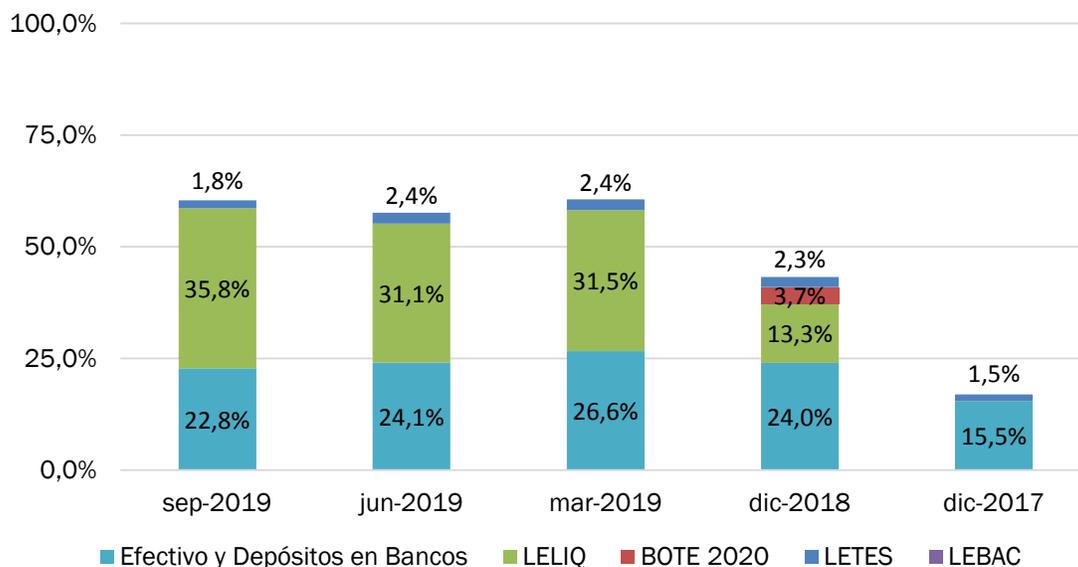
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Con relación a su concentración, los 10 mayores clientes poseen el 25,00% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 21,31%, explicando en conjunto el 50% y advirtiéndose una elevada concentración del fondeo. Los 100 siguientes mayores clientes representan el 12,09% y los restantes clientes el 41,60%.

El rubro “Otros pasivos financieros” (4,7% del pasivo) asciende a \$227.599 miles de pesos y comprende, principalmente, a los pasivos relacionados con los activos cedidos que no han sido dados de baja (cartera fideicomitida) por un monto total de \$125.089 miles de pesos al 30 de septiembre del 2019, representando el 55% de dicho concepto. Según las nuevas normas de registración contable, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Por este motivo, este rubro adquiere relevancia relativa en los presentes estados financieros.

En septiembre-2019, la entidad ha priorizado su posición de liquidez frente a la emisión de nuevos fideicomisos FIDEBICA dado las restricciones crediticias impuestas por el BCRA. De esta forma, las disponibilidades cubrieron el 22,8% del total de depósitos de la entidad (vs. 28,2% del Sistema) mientras que la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) representaron el 34,6% del pasivo total (vs. 29,3% del Sistema). De manera conjunta, cubrieron el 55,6% del pasivo total.

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2017/Septiembre-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,8% de los depósitos totales del banco y representaban el 4,4% de la cartera de títulos de la entidad.

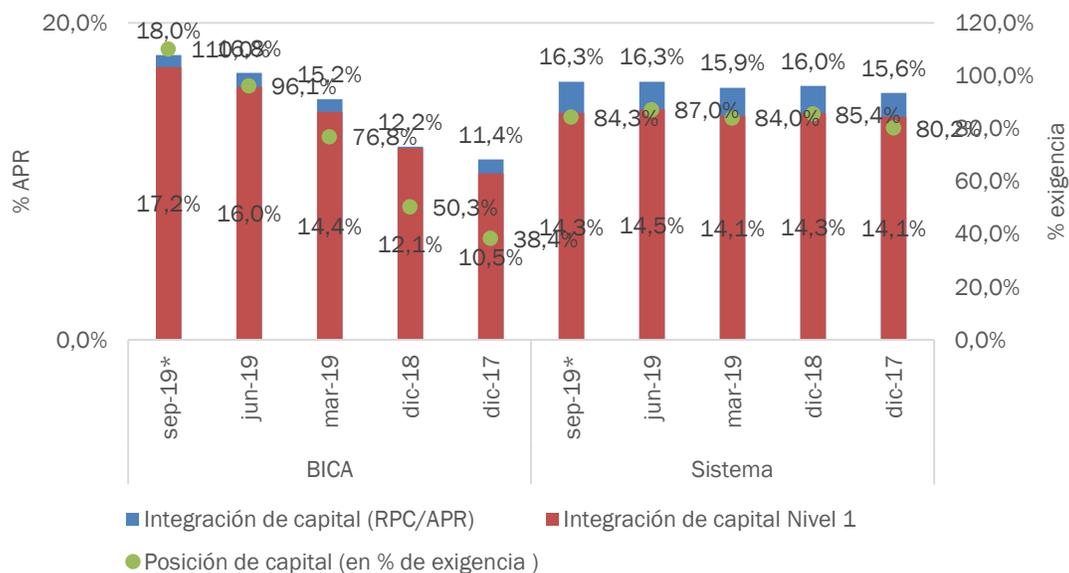
Capitalización

La UNTREF ACR UP recuerda que durante el año 2018 la entidad ha recibido aportes de capital y ha incorporado nuevos accionistas. A la fecha de cierre de los estados financieros a septiembre-2019, el capital social de la entidad totaliza \$216.812 miles de pesos, encontrándose pendiente de integración la suma de \$37.227 miles de pesos. A continuación, se detalla la composición accionaria de la entidad.

Accionista	% del Capital Social
Bica Coop.E.M.Ltda.	52.5012 %
Box Inversiones S.A.	14.0606 %
Enrique Lazaro Saufbler	12.8840 %
Ricardo Héctor Liberman	9.7499 %
CREDYMAND S.A.	5.1727 %
Eduardo Fortunato Amirante	4.6939 %
Regional Trade S.A.	0.9377 %

En septiembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 18,0% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,3% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 95,8%). El excedente de capital representó 110,0% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (84,3%).

Gráfico 2. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA
(*) Datos provisorios sujetos a revisión

Observaciones de impacto macroeconómico y social

Dado su origen cooperativo, los objetivos de largo plazo tienen un fuerte componente social, de integración y contribución al desarrollo de la región. Si bien la influencia de la entidad sobre el entorno macroeconómico es baja, resulta de interés la extensión y consolidación del Banco a nivel regional.

Los objetivos planteados por la entidad procuran orientar la capacidad prestable hacia las actividades más rentables (préstamos personales en sus distintas modalidades) y, en la medida que la liquidez lo permita, a la compra de cartera de préstamos no personales proveniente de proveedores no financieros. No obstante, la Dirección mantiene como objetivo estratégico “*obtener una rentabilidad suficiente que sustente el proyecto en el largo plazo, respetando un equilibrio entre los intereses de los propios accionistas y los sociales*”.

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%): $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico = capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles (obligaciones oir títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	sep-2018	dic-2017	Variación trimestral
ACTIVO							
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	1.019.044	974.290	965.732	683.492	509.460	254.440	4,6%
Efectivo	314.667	163.792	171.124	101.071	120.916	61.845	92,1%
Entidades financieras y corresponsales	704.377	810.498	794.608	582.421	388.544	192.595	-13,1%
B.C.R.A	697.401	807.629	792.101	581.563	387.658	191.176	-13,6%
Otras del país y del exterior	6.976	2.869	2.507	858	886	1.419	143,2%
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	4.398	4.398	5.120	5.120			0,0%
OPERACIONES DE PASE	78.752	62.658	63.839	24.104	88.483	84.553	25,7%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	4.577	5.184	16.375	2.704	1.929	1.482	-11,7%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	1.932.418	2.054.984	2.010.941	2.014.499	2.254.199	1.936.146	-6,0%
Sector público no financiero		-	-	3			-
Otras entidades financieras		-	-	-	251.188	170.377	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.932.418	2.054.984	2.010.941	2.014.496	2.003.011	1.765.769	-6,0%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	1.808.688	1.465.158	1.338.844	645.396	240.519	31.571	23,4%
Títulos Públicos					155.569		-
Títulos Privados					84.950		-
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	190.430	110.859	96.625	86.419	76.138	62.833	71,8%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	10.258	12.832	12.832	11.693	4.205	1.322	-20,1%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO		-	-	-	4.303	4.115	-
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	60.753	67.763	78.734	93.854	104.698	74.839	-10,3%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	110.017	108.253	106.998	104.507	105.669	47.343	1,6%
ACTIVOS INTANGIBLES	839	4.937	4.782	5.205	5.362	5.923	-83,0%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	-	6.243			-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	70.908	59.792	72.232	83.117	37.276	4.756	18,6%
TOTAL ACTIVO	5.298.633	4.931.108	4.773.054	3.766.353	3.432.241	2.509.323	7,5%
PASIVO							
DEPÓSITOS	4.474.113	4.039.708	3.626.193	2.847.305	2.438.546	1.646.030	10,8%
Sector público no financiero	48.513	39.092	38.825	40.111	37.110	15.479	24,1%
Sector financiero	6	11	20.016	20	3	2	-45,5%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	4.425.594	4.000.605	3.567.352	2.807.174	2.401.433	1.630.549	10,6%
OPERACIONES DE PASE	-	-	207.098	-	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	227.599	375.792	490.875	496.310	637.370	549.130	-39,4%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	7.086	26.593	14.862	16.846	16.843	489	-73,4%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	-	-	-	100.346	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	-	-	-	3.738	-
PROVISIONES	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	53.155	14.203	624	-	4.090	15.564	274,3%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	95.397	95.053	93.920	83.116	70.874	67.173	0,4%
TOTAL PASIVO	4.857.350	4.551.349	4.433.572	3.443.577	3.167.723	2.382.470	6,7%
PATRIMONIO NETO							
CAPITAL SOCIAL	216.812	216.812	216.812	216.812	205.597	85.597	0,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	80.688	80.688	80.688	80.688	20.403	50.403	0,0%
GANANCIAS RESERVADAS	25.272	25.272	26.183	26.183	26.183	10.724	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	-1.154	-1.154	-1.880	-35.331	-35.331	-36.823	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	119.665	58.141	17.679	34.424	47.666	16.952	105,8%
<i>Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	441.283	379.759	339.482	322.776	264.518	126.853	16,2%
<i>Patrimonio Neto Atribuible a participaciones no controladoras</i>	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	441.283	379.759	339.482	322.776	264.518	126.853	16,2%
PASIVO + PN	5.298.633	4.931.108	4.773.054	3.766.353	3.432.241	2.509.323	7,5%

Estados de Resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	sep-2019	Jun-2019	mar-2019	dic-2018	sep-2018	dic-2017	Var. % trimestral
	períodos 12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	
Ingresos por intereses	1.640.181	1.357.526	1.118.070	918.204	767.742	528.898	20,8%
Egresos por intereses	-1.206.974	-1.025.755	-855.713	-692.501	-519.297	-309.776	17,7%
Resultado neto por intereses	433.207	331.771	262.357	225.703	248.445	219.122	30,6%
Ingresos por comisiones	163.516	148.396	134.992	118.526	101.256	59.948	10,2%
Egresos por comisiones	-58.349	-50.237	-38.384	-29.707	-22.969	-13.526	16,1%
Resultado neto por comisiones	105.167	98.159	96.608	88.819	78.287	46.422	7,1%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7.469	1.827	2.107	2.144	896	194	308,8%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado	-17.455	-17.341	-17.356	-11.760	-15	0	0,7%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	50.215	36.516	36.072	29.787	28.061	10.674	37,5%
Otros ingresos operativos	154.294	120.442	91.040	60.680	45.151	26.197	28,1%
Cargo por incobrabilidad	-58.953	-53.100	-57.313	-40.767	-46.067	-25.952	11,0%
Ingreso operativo neto	673.944	518.274	413.515	354.606	354.758	276.657	30,0%
Beneficios al personal	-242.271	-216.311	-188.418	-169.372	-158.172	-133.128	12,0%
Gastos de administración	-180.154	-159.979	-142.677	-128.675	-122.413	-96.886	12,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-11.067	-9.933	-8.722	-7.517	-6.545	-4.855	11,4%
Otros gastos operativos	-77.016	-68.990	-61.605	-53.873	-45.000	-26.850	11,6%
Resultado operativo	163.436	63.061	12.093	-4.831	22.628	14.938	159,2%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-7.454	19.857	17.072	17.448	20.214	13.936	-137,5%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	155.982	82.918	29.165	12.617	42.842	28.874	88,1%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-93.173	-54.526	-23.533	-21.807	32.656	11.922	70,9%
Resultado neto de las actividades que continúan	106.423	72.006	37.976	34.424	51.654	16.952	47,8%
Resultado neto del periodo	106.423	72.006	37.976	34.424	51.654	16.952	47,8%

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública

Registro CNV 1

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
ACTIVOS									
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	10,1%	8,7%	10,4%	8,5%	7,5%	6,0%	5,4%	5,1%	1,3
Cartera Irregular / Financiaciones	8,1%	7,2%	7,6%	5,2%	4,9%	4,1%	3,9%	3,4%	0,9
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	9,5%	8,0%	8,1%	6,0%	6,0%	5,5%	4,9%	4,3%	1,4
Previsiones / Total de préstamos	4,4%	4,0%	4,1%	3,1%	2,8%	2,4%	2,5%	2,3%	0,4
Previsiones / Cartera irregular total	54,0%	55,1%	53,9%	59,9%	56,2%	58,8%	63,3%	66,3%	-1,0
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	3,7%	3,2%	3,5%	2,1%	2,2%	1,7%	1,4%	1,2%	0,5
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	18,3%	19,3%	22,6%	14,0%	19,5%	16,9%	21,6%	18,0%	-1,0
Disponibilidades / Activo	19,2%	19,8%	20,2%	18,1%	14,8%	13,0%	10,2%	10,1%	-0,5
BENEFICIOS									
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	31,1%	27,6%	23,5%	24,4%	22,4%	21,0%	22,4%	21,1%	3,5
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	24,8%	22,5%	19,3%	20,1%	16,4%	14,2%	13,6%	12,5%	2,3
Spread Tasas promedio	6,2%	5,0%	4,2%	4,3%	6,0%	6,8%	8,8%	8,6%	1,2
Promedio 3 meses									
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio) (%a.)	68,6%	49,9%	22,5%	-15,4%	47,7%	11,3%	46,5%	13,2%	18,6
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	4,7%	3,3%	1,5%	-1,4%	3,2%	0,8%	2,2%	0,6%	1,4
Margen financiero trimestral (%a.)	12,8%	11,1%	8,6%	4,4%	7,2%	8,1%	9,9%	10,5%	1,7
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,2%	2,0%	2,4%	2,6%	2,6%	2,9%	3,1%	2,2%	0,3
Gastos de administración trimestral (%a.)	-9,0%	-9,4%	-8,0%	-8,3%	-8,8%	-9,2%	-9,5%	-9,7%	
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-1,3%	-0,6%	-2,2%	-0,7%	-1,4%	-1,5%	-1,5%	-2,0%	-0,7
Eficiencia trimestral (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	154,1%	129,7%	129,8%	80,3%	106,1%	113,1%	127,4%	121,8%	24,4
Promedio 12 meses									
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	24,1%	19,0%	11,2%	10,7%	19,5%	12,9%	19,4%	13,4%	5,2
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	2,0%	1,5%	0,8%	0,9%	1,5%	1,0%	1,0%	0,7%	0,5
Margen financiero (como % del activo)	8,2%	6,7%	5,5%	6,0%	7,2%	7,5%	9,0%	8,7%	1,4
Ingresos netos por servicios (como % del activo)	2,0%	2,0%	2,0%	2,4%	2,3%	2,2%	2,2%	1,8%	-0,0
Gastos de administración (%a.)	-8,0%	-7,6%	-6,9%	-7,9%	-8,2%	-8,4%	-9,3%	-9,2%	
Cargos por incobrabilidad (como % del activo)	-1,1%	-1,1%	-1,2%	-1,1%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,0%	-0,0
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	127,4%	114,3%	108,4%	105,5%	-2737,4%	116,3%	-4745,9%	115,4%	13,2
LIQUIDEZ									
Disponibilidades / Depósitos	22,8%	24,1%	26,6%	24,0%	20,9%	18,2%	14,1%	15,5%	-1,3
Títulos Públicos / Pasivo	34,6%	29,8%	27,8%	18,0%	5,9%	3,2%	1,6%	1,3%	4,9
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivos Líquidos (Dep. + ON + Otros Pasivos)	57,5%	52,7%	53,4%	36,8%	26,3%	20,1%	17,6%	22,8%	4,7
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivo	55,6%	51,2%	49,6%	35,8%	21,0%	19,5%	17,1%	17,2%	4,5
CAPITALIZACIÓN									
Solvencia total (Activo / Pasivo)	9,1%	8,3%	7,7%	9,4%	8,4%	8,2%	5,7%	5,3%	0,7
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	8,3%	7,7%	7,1%	8,6%	7,7%	7,6%	5,4%	5,1%	0,6
Apalancamiento (Pasivo / PN)	11,0	12,0	13,1	10,7	12,0	12,2	17,7	18,8	-1,0
Integración de capital (RPC/APR)	18,0%	16,8%	15,2%	12,2%	12,7%	0,1	n/d	11,4%	1,1
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	17,2%	16,0%	14,4%	12,1%	12,0%	n/d	n/d	10,5%	1,2
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	110,0%	96,1%	76,8%	50,3%	48,3%	41,8%	n/d	38,4%	13,9

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “A”. Perspectiva en Desarrollo.

Calificación de Emisor a Corto Plazo “A2”.

Las emisiones o emisores en “A” nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en “A2” nacional, implican una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Para la asignación de la Perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, el sector y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las Perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada. Perspectiva en Desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros a septiembre-2019 auditados por Sergio Kriger & Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), disponible en www.bcra.gov.ar
- Detalle emisiones FIDEBICA I – LIII. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado I – Plan de negocios. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CNV 1

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 19 de diciembre de 2019