

**Entidades Financieras**  
**Banco BICA S.A.****Emisor:**

BANCO BICA SA

**Calificación anterior**

09-10-18

Emisor LP: "A". Perspectiva Estable

Emisor CP: "A2".

Tipo de informe: Seguimiento.

**Tipo de informe**

Seguimiento

**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](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Walter Severino

[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko,

[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**

27-12-18

**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.

	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Largo Plazo	A	En desarrollo	A
Corto Plazo	A2	N/C	A2

**Fundamentos de la Calificación**

**Cambio en la Perspectiva asignada a la Calificación:** UNTREF ACR UP decidió cambiar la Perspectiva asignada desde Estable a En Desarrollo debido a que se observa un mayor deterioro de la cartera irregular que el registrado por el sistema, en tanto se encuentra cubierta en un 56,2% con provisiones por riesgo de incobrabilidad. Cabe señalar, que si bien se evidencia un aumento de la morosidad los niveles de irregularidad crediticia se mantienen históricamente bajos, aunque con menores niveles de cobertura respecto de lo provisionado por el sistema, pudiendo afectar negativamente a la entidad frente a la materialización de un hipotético escenario de estrés de este tipo de riesgo. Situación agravada por las restricciones a la capacidad prestable y al incremento del costo de captación motivados por las normas vigentes sobre efectivo mínimo.

➤ 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.

➤ Con fecha 11 de diciembre de 2018, la Asamblea de Accionistas resolvió la incorporación de Credymand S.A. como accionista de la entidad, con la suscripción de 11.215 acciones ordinarias, nominativas, no endosables a un valor por acción de \$6.375,39 por un valor total de \$71.500.00.

- En septiembre de 2018 la entidad ha realizado el pago de la última cuota de amortización de capital de la ON Serie II cancelándola en su totalidad.
- Durante el año 2018 la entidad ha incorporado nuevos accionistas realizando por tal hecho sucesivas integraciones de capital. A septiembre-2018, el Capital Social asciende a la suma de \$205.597 miles de pesos, quedando pendiente de integración la suma de \$31.727 miles de pesos.
- Las modificaciones sobre las exigencias de efectivo mínimo por parte del BCRA, junto a la posibilidad de integrar parcialmente con títulos públicos el aumento de encajes, ha generado un aumento en la posición de liquidez del sistema. En particular, el Banco BICA refleja en un aumento en la tenencia de BOTE 2020 y de LELIQ.
- Cuenta con adecuados niveles de capitalización, por encima de las exigencias regulatorias, que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional, de crédito y de liquidez, conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA. En septiembre-2018 la integración normativa de capital totalizó 12,7% de los activos ponderados por riesgo (APR), siendo explicada en un 94% por capital de nivel 1, mientras que el exceso de capital representó 48% de la exigencia regulatoria (vs 14,4%, 88% y 67% del Sistema, respectivamente).

### **Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés**

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).

Al finalizar el tercer trimestre del año, dado el contexto cambiario a partir del mes de mayo y por las nuevas exigencias regulatoria, la entidad ha experimentado un aumento en su posición de liquidez, aunque la misma se encuentra por debajo de los guarismos observados por el sistema. Las disponibilidades representaron alrededor del 14,8% del Activo, mientras que la posición de títulos públicos (que se ha quintuplicado desde comienzos de año) representó 4,5% al finalizar el trimestre (vs 25% y 19% del Sistema, respectivamente).

A efectos de posibilitar otras vías de fondeo para la ampliación del volumen de operaciones, la entidad ha constituido sucesivas series de fideicomisos financieros a través de la cesión de activos. En el siguiente cuadro 1 se exponen los fideicomisos vigentes a efectos de ilustrar la cesión de cartera hecha por el banco con objeto de fondeo. Cabe señalar 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”. Por este motivo, la categoría de préstamos representa cerca del 65,7% del Activo (- 8,5 p.p. respecto del trimestre anterior, caída compensada con el aumento de liquidez). En el siguiente cuadro 1 se ilustra la situación y los FIDEBICA vigentes.

**Cuadro 1.** Fideicomisos financieros vigentes. Valores de deuda fiduciaria residuales en miles de pesos.

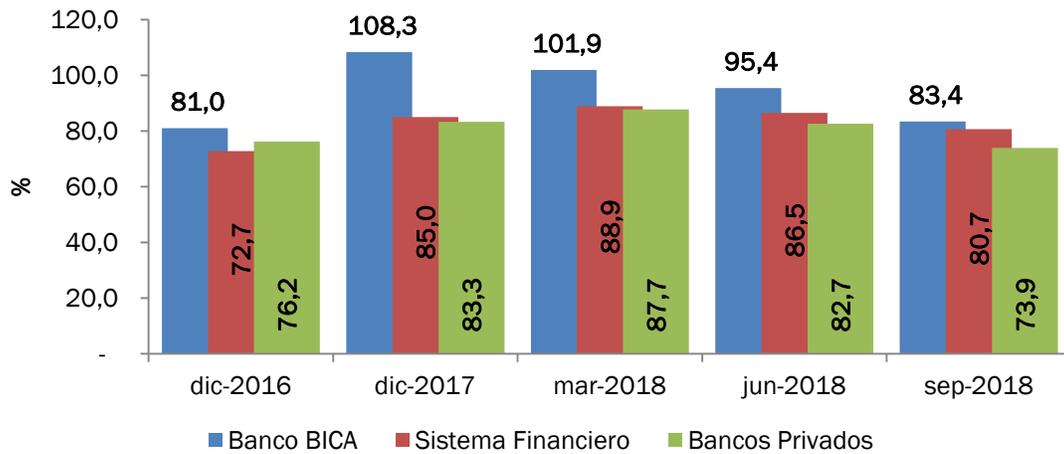
Serie	Fiduciantes - Participación		Fecha de Colocación	Estado	Total VN Emitido	Remanente								CP
	Banco Bica	AMCL				(en miles de pesos)								
						VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%	VDF D	%	
XLV	85%	15%	14/02/17	Vigente	107.525.866	0	0%	0	0%	0	0%	0		29.117
XLVI	81%	19%	11/04/17	Vigente	151.719.814	0	0%	0	0%	0	0%	0		31.895
XLVII	82%	18%	29/06/17	Vigente	171.636.431	0	0%	0	0%	0	0%	0		39.986
XLVIII	80%	20%	06/09/17	Vigente	142.877.595	0	0%	2.492	27%	2.289	100%	0		29.581
XLIX	83%	17%	05/10/17	Vigente	163.005.363	1.574	1%	10.543	100%	2.636	100%	0		32.534
L	81%	19%	27/10/17	Vigente	360.203.477	56.904	23%	19.500	100%	5.600	100%	0		83.103
LI	83%	17%	27/12/17	Vigente	309.667.094	72.103	36%	15.000	100%	6.000	100%	0		90.667
LII	100%	0%	04/06/18	Vigente	238.501.580	151.017	70%	16.000	100%	7.502	100%	0		0
LIII	100%	0%	13/09/18	Vigente	308.333.613	230.506	92%	28.508	100%	28.508	100%	8.426	100%	0

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

El resto de las líneas que componen el activo de la entidad son las propiedades, plantas y equipos (3,1%), las Inversiones en subsidiarias y asociadas (3,1%) y los Activos financieros entregados en garantía (2,2%).

Con relación al crecimiento de la cartera de préstamos, las financiaciones se mantuvieron estables en el último trimestre, confirmándose la desaceleración en el desempeño por intermediación, en línea con lo sucedido a nivel sistémico (ver Gráfico 1). La composición se divide entre cartera comercial (18%) y cartera de consumo/vivienda (82%) mientras que el 88,9% de las financiaciones son créditos al sector privado no financiero.

**Gráfico 1.** Crédito del Sector Privado no Financiero en términos de Depósitos del Sector Privado. Septiembre-2018.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Septiembre-2018 e información del BCRA.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 2 se observa un mayor deterioro de la cartera irregular que el registrado por el sistema, en tanto se encuentra cubierta en un 56,2% con provisiones por riesgo de incobrabilidad. Cabe señalar, que si bien se evidencia un aumento de la morosidad los niveles de irregularidad crediticia se mantienen históricamente bajos, aunque con menores niveles de cobertura respecto de lo provisionado por el sistema, pudiendo afectar negativamente a la entidad frente a la materialización de un hipotético escenario de estrés de este tipo de riesgo. Situación agravada por las restricciones a la capacidad prestable y al incremento del costo de captación motivados por las normas vigentes sobre efectivo mínimo.

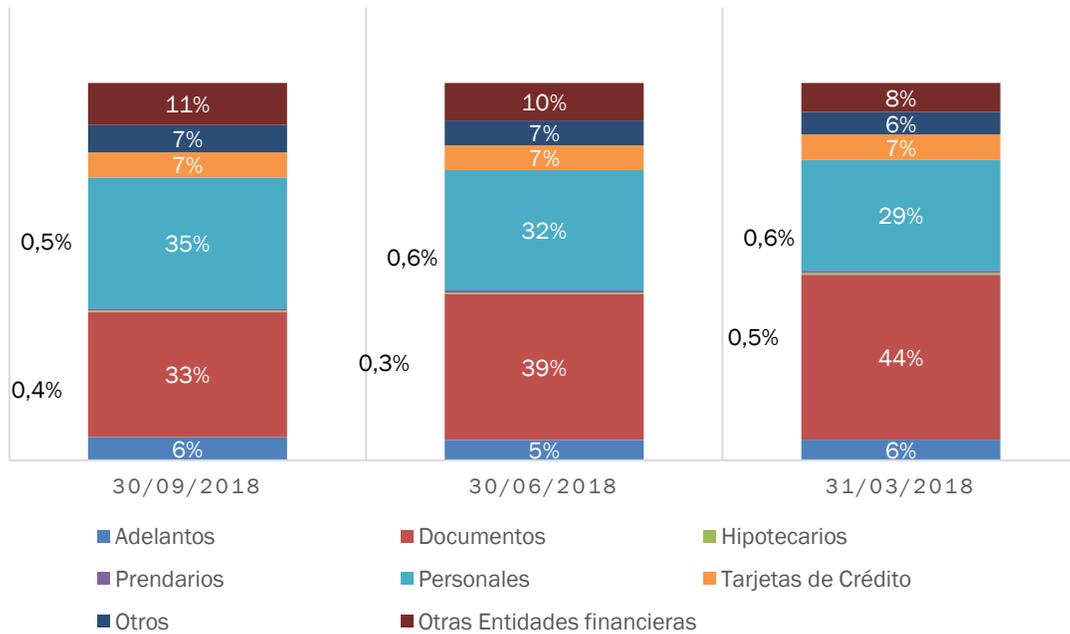
**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiamientos Banco BICA.

Irregularidad de cartera	Banco BICA					Sistema Financiero
	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	dic-16	
Cartera irregular	4,9%	4,1%	3,9%	3,4%	5,0%	2,2%
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%
Cartera consumo/vivienda irregular	6,0%	5,5%	4,9%	4,3%	6,4%	3,7%
Cobertura cartera irregular con provisiones constituidas	56,2%	58,8%	63,3%	66,3%	39,1%	130,0%

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18 y BCRA Informe sobre Bancos

En relación a la evolución por línea de crédito, se observa una tendencia decreciente en la línea de descuento de documentos mientras que aumenta la participación de la línea de préstamos personales e interfinancieros a otras entidades. En el siguiente gráfico 2 se ilustra la situación.

**Gráfico 2.** Composición de cartera por líneas de crédito al Sector Privado no Financiero (en % sobre total de préstamos). Marzo-2018/Septiembre-2018.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Notas a los Estados de Situación Financiera Marzo-2018, Junio-2018 y Septiembre-2018.

Por último, 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 17,8% del total, los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 12,9% del total de préstamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 6,1% de las mismos y el resto de los clientes 63,5%.

## Beneficios

A partir de la implementación de las normas NIIF en el ejercicio 2018 se presenta una situación particular con significativo impacto en el Estado de Resultados.

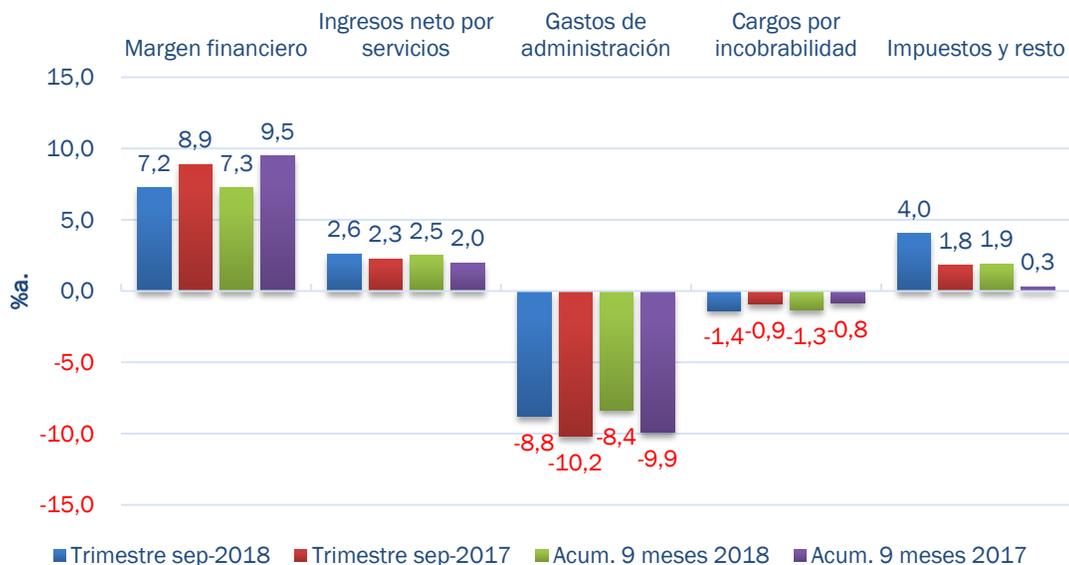
Por la operatoria de la entidad de ceder parte de su cartera a los fideicomisos financieros, y por la aplicación las normas NIIF, la entidad debe mantener en su balance la cartera cedida y reflejar el pasivo asociado por titulización. Como consecuencia de ello, el estado de resultados refleja los devengamientos relacionados con este instrumento. Dado que, en materia del impuesto a las ganancias, el sujeto del impuesto para esta operatoria lo constituye el fideicomiso financiero, es él quien lo incorpora en su declaración jurada determinativa del impuesto. Por lo tanto, para la entidad, representan base no computable constituyéndose en diferencias permanentes en la

aplicación del método del impuesto diferido. De esta manera, 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.

Así, en el acumulado de los primeros 9 meses del año, el resultado neto del período fue de \$47.666 miles de pesos (+132% respecto del trimestre anterior) y en el acumulado de 12 meses a septiembre asciende a \$51.654 miles de pesos (+68% respecto del acumulado de 12 meses a junio).

En el acumulado de 9 meses del año, el margen financiero de la entidad totalizó 7,3%a., 0,9 p.p. menos que en el acumulado de 6 meses de 2018 (vs 10,7%a. del Sistema). En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los resultados por préstamos personales y por documentos mientras que, por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo y los vinculados a otros pasivos financieros que no hacen más que reflejar los intereses asociados a los activos cedidos por titulación.

**Gráfico 3.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del Activo.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 1,3%a. del activo y disminuyeron 0,1 p.p. respecto del resultado acumulado a junio-2018, aunque en la comparación interanual exhibieron una variación positiva de 0,5 p.p. debido a una recategorización obligatoria de clientes que se encuentran al día con la entidad.

Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 55,8% respecto del trimestre anterior, aunque moderaron su aumento en la comparación i.a. hasta 36,2% (-1,5 p.p.). De esta forma, en el acumulado de 9 meses del año totalizaron -8,4%a. del activo.

Por último, los ingresos netos por servicios exhibieron una leve mejora en el trimestre, totalizando en el acumulado de 9 meses del año 2,5%a. del activo (+0,5 p.p. en relación con el mismo período del año pasado), cubriendo el 29,7% de los gastos administrativos y beneficios al personal.

## Liquidez

Los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos, la instrumentación de fideicomisos financieros a través de programas de securitización y los préstamos interfinancieros. UNTREF ACR UP recuerda que en septiembre-2018 la entidad canceló en su totalidad la ON Serie II, por un monto de VN \$100 millones de pesos, destinada principalmente a la ampliación del volumen de negocios.

El Pasivo de la entidad (\$3.167.723 miles de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (77,0%) cuya captación se expandió 48,1% en los primeros 9 meses del año, motivado principalmente por las altas tasas de interés en pesos que exhibe el sistema financiero en su conjunto. El 98,5% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero y el 70,8% son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados. El resto lo constituyen depósitos en cuenta corriente (13,4%) y caja de ahorro (13,0%).

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-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	76,0%	27,8%
3 meses	20,4%	9,1%
6 meses	3,3%	10,1%
12 meses	0,2%	16,3%
24 meses	0,1%	20,9%
más de 24 meses	0,0%	13,8%
Cartera vencida	N/C	2,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

Con relación a su concentración, los 10 mayores clientes poseen el 25,86% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 19,55%, explicando en conjunto el 45,41% y advirtiéndose una elevada concentración del fondeo. Los 100 siguientes mayores clientes representan el 13,48% y los restantes clientes el 41,11%.

El rubro “Otros pasivos financieros” (16,6% del pasivo) comprende a los pasivos relacionados con los activos transferidos que no han sido dados de baja (cartera fideicomitida) por un monto de \$637.370 miles de pesos al 30 de septiembre de 2018. 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 intermedios.

En un mes en el cuál entraron en vigor dos modificaciones en el régimen de encajes, a partir del cual las entidades financieras bancarias pueden computar para la integración del efectivo mínimo títulos públicos LELIQ y BOTE 2020, los guarismos de liquidez de la entidad son débiles con relación a los exhibidos por el sistema. Las disponibilidades (efectivo y depósitos en bancos) cubren el 20,9% del total de depósitos de la entidad (vs. 33% del Sistema), mientras que los títulos públicos cubren sólo el 5,9% del pasivo total de la entidad neto de los pasivos relacionados con los activos cedidos no dados de baja (vs. 21% del Sistema). La composición de liquidez de títulos públicos a la fecha de cierre de los Estados Financieros Intermedios estaba integrada con BOTE 2020, aunque según información adelantada por la entidad a partir de octubre-2018 ha comenzado a suscribir LELIQ. De esta manera, el conjunto de los activos líquidos (disponibilidades + títulos públicos) cubrieron el 26,3% de los pasivos líquidos netos (depósitos + otros pasivos financ. + ON).

## **Capitalización**

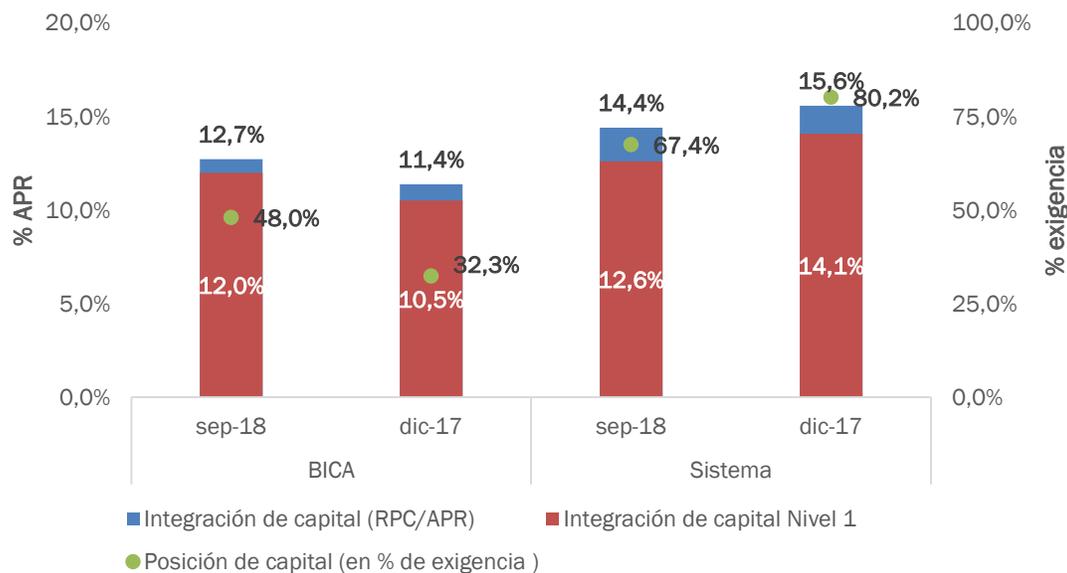
La UNTREF ACR UP señala que durante el mes de abril se ha producido una nueva integración de capital que asciende a la suma de \$90 millones de pesos mediante la suscripción de 90.000 (noventa mil) acciones, incorporándose como nuevo accionista el Sr. Eduardo Fortunato Amirante.

A la fecha de cierre de los estados financieros a septiembre-2018, el capital social de la entidad asciende a la suma de \$205.597 miles de pesos encontrándose pendiente de integración la suma de \$31.727 miles de pesos. A continuación, se detalla la composición accionaria de la entidad.

Accionista	% del Capital Social
Bica Coop.E.M.Ltda.	55,36 %
Box Inversiones S.A.	14,83 %
Enrique Lazaro Saufbler	13,59 %
Ricardo Héctor Liberman	10,28 %
Eduardo Fortunato Amirante	4,95 %
Regional Trade S.A.	0,99 %

Con el incremento señalado, el Banco BICA ha mejorado sus niveles de solvencia. En septiembre-2018 la integración normativa de capital totalizó 12,7% de los activos ponderados por riesgo (vs 14,4% del Sistema). La mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital del Nivel 1 representó 94% del total). El excedente de capital representó 48% de la exigencia regulatoria, por debajo de lo observado a nivel sistémico (67%).

**Gráfico 4.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

Asimismo, la UNTREF ACR UP señala que con fecha 11 de diciembre de 2018, la Asamblea de accionistas decidió aprobar el incremento del capital social en 11.215 acciones ordinarias, nominativas, no endosables a un valor por acción de \$6.375,39 por un valor total de \$ 71.500.00 ofertada por parte de Credymand SA. a pagar de la siguiente forma:

1. \$15.000.000 aporte efectuado en cuenta el 29 de noviembre del corriente año;

2. \$15.000.000 dentro de los 30 días de realizada la Asamblea que aprobó la propuesta;
3. el saldo (\$41.500.000) en 5 cuotas mensuales de \$5.000.000 cada una, desde enero a mayo de 2019 y 3 cuotas mensuales de \$5.500.000 entre agosto y octubre de 2019.

### **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”*.

Anexos

Estado de Situación Financiera Intermedios Condensados (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	sep-2018	jun-2018	mar-2018	dic-2017	dic-2016	Variación trimestral	Variación acum. anual
<b>ACTIVO</b>							
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	<b>509.460</b>	<b>408.109</b>	<b>269.194</b>	<b>254.440</b>	<b>296.623</b>	24,8%	100,2%
Efectivo	120.916	70.264	85.561	61.845	88.251	72,1%	95,5%
Entidades financieras y corresponsales	388.544	337.845	183.633	192.595	208.372	15,0%	101,7%
B.C.R.A	387.658	335.366	180.633	191.176	207.156	15,6%	102,8%
Otras del país y del exterior	886	2.479	3.000	1.419	1.216	-64,3%	-37,6%
OPERACIONES DE PASE	<b>88.483</b>	-	<b>20.100</b>	<b>84.553</b>	-	n/c	4,6%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>1.929</b>	<b>1.740</b>	<b>1.394</b>	<b>1.482</b>	<b>1.208</b>	10,9%	30,2%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>2.254.199</b>	<b>2.323.666</b>	<b>2.093.244</b>	<b>1.936.146</b>	<b>1.212.017</b>	-3,0%	16,4%
Otras entidades financieras	251.188	230.498	160.452	170.377	51.073	9,0%	47,4%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.003.011	2.093.168	1.932.792	1.765.769	1.160.944	-4,3%	13,4%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>240.519</b>	<b>109.228</b>	<b>46.709</b>	<b>31.571</b>	<b>88.624</b>	120,2%	661,8%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>76.138</b>	<b>77.335</b>	<b>65.762</b>	<b>62.833</b>	<b>90.141</b>	-1,5%	21,2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>4.205</b>	<b>2.764</b>	<b>1.322</b>	<b>1.322</b>	<b>2.494</b>	52,1%	218,1%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	<b>4.303</b>	<b>3.747</b>	<b>3.571</b>	<b>4.115</b>	<b>1.921</b>	14,8%	4,6%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	<b>104.698</b>	<b>63.062</b>	<b>68.831</b>	<b>74.839</b>	<b>55.438</b>	66,0%	39,9%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>105.669</b>	<b>99.331</b>	<b>47.980</b>	<b>47.343</b>	<b>47.229</b>	6,4%	123,2%
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>5.362</b>	<b>5.594</b>	<b>6.054</b>	<b>5.923</b>	<b>4.833</b>	-4,1%	-9,5%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>37.276</b>	<b>36.961</b>	<b>7.322</b>	<b>4.756</b>	<b>4.338</b>	0,9%	683,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.432.241</b>	<b>3.131.537</b>	<b>2.631.483</b>	<b>2.509.323</b>	<b>1.804.866</b>	<b>9,6%</b>	<b>36,8%</b>
<b>PASIVO</b>							
DEPÓSITOS	<b>2.438.546</b>	<b>2.247.059</b>	<b>1.914.047</b>	<b>1.646.030</b>	<b>1.451.956</b>	8,5%	48,1%
Sector público no financiero	37.110	52.588	17.403	15.479	19.227	-29,4%	139,7%
Sector financiero	3	7	10	2	12	-57,1%	50,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.401.433	2.194.464	1.896.634	1.630.549	1.432.717	9,4%	47,3%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>637.370</b>	<b>480.517</b>	<b>396.132</b>	<b>549.130</b>	<b>196.341</b>	32,6%	16,1%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINAN	<b>16.843</b>	<b>22.611</b>	<b>289</b>	<b>489</b>	<b>46.538</b>	-25,5%	3344,4%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	<b>75.802</b>	<b>100.809</b>	<b>100.346</b>	-	-100,0%	-100,0%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	<b>2.847</b>	<b>3.738</b>	<b>3.366</b>	-	-100,0%
PROVISIONES	-	-	-	-	<b>521</b>	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>4.090</b>	<b>3.785</b>	<b>9.930</b>	<b>15.564</b>	<b>9.410</b>	8,1%	-73,7%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>70.874</b>	<b>64.352</b>	<b>66.449</b>	<b>67.173</b>	<b>36.826</b>	10,1%	5,5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.167.723</b>	<b>2.894.126</b>	<b>2.490.503</b>	<b>2.382.470</b>	<b>1.744.958</b>	<b>9,5%</b>	<b>33,0%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>3.432.241</b>	<b>3.131.537</b>	<b>2.631.483</b>	<b>2.509.323</b>	<b>1.804.866</b>	<b>19,0%</b>	<b>24,8%</b>

Estado de Resultados Intermedios Condensados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	sep-2018	sep-2017	jun-2018	jun-2017	mar-2018	mar-2017	Variación Sep-18/Sep-17
	períodos 9 meses	9 meses	6 meses	6 meses	3 meses	3 meses	
Ingresos por intereses	623.336	384.492	382.373	253.267	174.453	115.376	62,1%
Egresos por intereses	-438.183	-228.662	-257.761	-145.118	-111.591	-70.014	91,6%
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>185.153</b>	<b>155.830</b>	<b>124.612</b>	<b>108.149</b>	<b>62.862</b>	<b>45.362</b>	<b>18,8%</b>
Ingresos por comisiones	83.942	42.634	51.452	26.539	24.162	12.285	96,9%
Egresos por comisiones	-19.463	-10.020	-9.052	-6.389	-4.136	-3.043	94,2%
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>64.479</b>	<b>32.614</b>	<b>42.400</b>	<b>20.150</b>	<b>20.026</b>	<b>9.242</b>	<b>97,7%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	783	81	222	74	41	0	866,7%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado	-15	0	-15	-	0	-	#¡DIV/0!
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	24.360	6.973	13.298	4.186	3.498	1.783	249,3%
Otros ingresos operativos	37.114	18.160	20.342	11.451	8.786	5.264	104,4%
Cargo por incobrabilidad	-33.731	-13.616	-22.034	-8.503	-10.017	-2.861	147,7%
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>278.143</b>	<b>200.042</b>	<b>178.825</b>	<b>135.507</b>	<b>85.196</b>	<b>58.790</b>	<b>39,0%</b>
Beneficios al personal	-121.148	-96.104	-79.276	-64.135	-36.355	-30.812	26,1%
Gastos de administración	-96.136	-70.609	-60.159	-43.719	-28.713	-20.208	36,2%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-5.204	-3.514	-3.170	-2.275	-1.517	-1.099	48,1%
Otros gastos operativos	-37.111	-18.961	-22.173	-14.698	-10.102	-5.333	95,7%
<b>Resultado operativo</b>	<b>18.544</b>	<b>10.854</b>	<b>14.047</b>	<b>10.680</b>	<b>8.509</b>	<b>1.338</b>	<b>70,8%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	17.648	11.370	-5.267	-5.100	-17	266	55,2%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>36.192</b>	<b>22.224</b>	<b>8.780</b>	<b>5.580</b>	<b>8.492</b>	<b>1.604</b>	<b>62,9%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	11.474	-9.260	11.779	1.201	-5.635	2.077	-223,9%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>47.666</b>	<b>12.964</b>	<b>20.559</b>	<b>6.781</b>	<b>14.127</b>	<b>3.681</b>	<b>267,7%</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>47.666</b>	<b>12.964</b>	<b>20.559</b>	<b>6.781</b>	<b>14.127</b>	<b>3.681</b>	<b>267,7%</b>

**Indicadores y ratios**

<b>CIFRAS CONTABLES</b>	<b>sep-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>mar-18</b>	<b>dic-17</b>	
<b>ACTIVO</b>					
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	14,8%	13,0%	10,2%	10,1%	1,8%
OPERACIONES DE PASE	2,6%	0,0%	0,8%	3,4%	2,6%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	65,7%	74,2%	79,5%	77,2%	-8,5%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	7,0%	3,5%	1,8%	1,3%	3,5%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	2,2%	2,5%	2,5%	2,5%	-0,3%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJ	3,1%	2,0%	2,6%	3,0%	1,0%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3,1%	3,2%	1,8%	1,9%	-0,1%
ACTIVOS INTANGIBLES	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	1,1%	1,2%	0,3%	0,2%	-0,1%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>					
DEPÓSITOS	77,0%	77,6%	76,9%	69,1%	-0,7%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20,1%	16,6%	15,9%	23,0%	3,5%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCION	0,5%	0,8%	0,0%	0,0%	-0,2%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	0,0%	2,6%	4,0%	4,2%	-2,6%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%
PROVISIONES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,1%	0,1%	0,4%	0,7%	0,0%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	2,2%	2,2%	2,7%	2,8%	0,0%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

**Indicadores y ratios (continuación)**

<b>INDICADORES - Componentes Cuantitativos</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	7,5%	6,0%	5,4%	5,1%	1,5
Cartera Irregular / Financiaciones	4,9%	4,1%	3,9%	3,4%	0,8
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	6,0%	5,5%	4,9%	4,3%	0,5
Previsiones / Total de préstamos	2,8%	2,4%	2,5%	2,3%	0,4
Previsiones / Cartera irregular total	56,2%	58,8%	63,3%	66,3%	-2,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,2%	1,7%	1,4%	1,2%	0,5
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	19,5%	16,9%	21,6%	18,0%	2,6
Disponibilidades / Activo	14,8%	13,0%	10,2%	10,1%	1,8
<b>BENEFICIOS</b>					
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	40,7%	24,2%	21,6%	28,3%	16,5
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	2,1%	1,3%	1,1%	0,9%	0,9
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	28,8%	25,0%	25,1%	24,3%	3,8
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	1,6%	6,2%	10,7%	14,7%	-4,7
Spread Tasas promedio	27,2%	18,7%	14,4%	9,6%	8,5
Margen financiero trimestral (%a.)	7,2%	8,1%	9,9%	10,8%	-0,9
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,6%	2,9%	3,1%	4,0%	-0,3
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	2,6%	2,9%	3,1%	4,0%	-0,3
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	114,9%	119,8%	127,4%	n/d	-4,9
<b>LIQUIDEZ</b>					
Disponibilidades / Depósitos	20,9%	18,2%	14,1%	15,5%	2,7
Títulos Públicos / Pasivo	5,9%	3,2%	1,6%	1,3%	2,7
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos)	26,3%	20,1%	17,6%	22,8%	6,2
Liquidez Inmediata	41,2%	33,4%	25,0%	35,2%	7,8
<b>CAPITALIZACIÓN</b>					
Solvencia total (Activo / Pasivo)	8,4%	8,2%	5,7%	5,3%	0,1
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	7,7%	7,6%	5,4%	5,1%	0,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	12,0	12,2	17,7	18,8	-1,1
Integración de capital (RPC/APR)	12,7%	n/d	n/d	11,4%	1,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	12,0%	n/d	n/d	10,5%	1,5
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	48,0%	n/d	n/d	32,3%	15,7

## **Definición de las calificaciones asignadas**

Calificación de Emisor a Largo plazo: “A”

Calificación de Emisor a Corto plazo: “A2”

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie II. Monto VN \$100 millones de pesos. Calificación: “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.

## **Fuentes de información**

- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Estados Financieros Intermedios Condensados a septiembre-2018, junio-2018, marzo-2018 y diciembre-2017 auditados por Sergio Kriger & Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Prospecto de emisión del Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta un VN \$ 100 millones y Suplemento preliminar del mencionado programa. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Informe Trimestral sobre Emisión de Obligaciones Negociables Simples Serie II. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).

- Detalle emisiones FIDEBICA I – LII. 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).
- Apartado IV – Pruebas de estrés. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado V – Informe de Autoevaluación de Capital. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Informe de Riesgos. Período analizado: Febrero 2018. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).

**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:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Martín Iutrzeenko, [miutrzeenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzeenko@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:** 27 de diciembre 2018