

## Entidades Financieras Banco BICA S.A.

### Emisor:

BANCO BICA SA

### Calificación anterior del 10/01/2017

Emisor largo plazo: "A" Perspectiva estable.

Emisor a corto plazo: "A2".

### Tipo de informe

Seguimiento de emisor.  
Preliminar ON Serie II.

### 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)

Martín Iutrzenko,  
[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

### Fecha de calificación

10 de abril de 2017

### 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

Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Largo Plazo A	Estable	A
Corto Plazo A2	N/C	A2

## ON Serie II:

Títulos a emitir	Monto por hasta VN	Vencimiento	Calificación
ON Serie II	\$ 75 millones	12 meses desde su emisión	A2

Nota: Debido a que los títulos bajo calificación no se han colocado en el mercado a la fecha del presente informe, el análisis realizado se basa en la información provisoria y no se cuenta con la documentación definitiva. Cualquier modificación de la documentación recibida y/o de la estructura financiera propuesta podría resultar en una modificación de la calificación asignada.

## Fundamentos 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.

Mantiene adecuados niveles de capitalización, por encima de las exigencias regulatorias que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA

La calidad de sus activos es buena y la cartera irregular se encuentra cubierta con provisiones en un 95,2%.

Como consecuencia de la búsqueda de alternativas de fondeo, la entidad ha constituido fideicomisos financieros por medio de la securitización de cartera de créditos originados y adquiridos. Como resultado de la retrocesión de las carteras fideicomitadas y su nuevo ingreso para la cancelación de las series se produce un incremento en la morosidad. UNTREF ACR UP analizó los vintage de las carteras del Banco como la cedida a los fideicomisos, y se observan que los niveles de atrasos son adecuados y consistentes al tipo de crédito otorgado.

La Asamblea de accionistas aprobó una emisión de ON privada convertible en acciones por hasta un total de VN \$ 20 millones de pesos, lo que mejorará la capitalización y los ratios del banco.

La emisión de la ON Serie II favorece la expansión de su actividad, aumentando su escala, disminuyendo el costo del fondeo y permitiendo mejorar su eficiencia lo que impactará favorablemente sobre la rentabilidad operativa.

## **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 desarrollar dos escenarios de crisis alternativos:

El primero supone una crisis de liquidez, con caída de depósitos y demoras en la colocación de certificados de fideicomisos de cartera. Hay un incremento en la demanda de efectivo y una desviación de depósitos desde entidades medianas y pequeñas hacia entidades de mayor tamaño, principalmente públicas y de capital extranjero.

El segundo de los escenarios incorpora como hipótesis un incremento generalizado de las tasas del orden de 25%, en el período de un mes. Se mantiene la situación por el término de un año y se evoluciona paulatinamente hacia el nivel original. Dicho aumento afecta inmediatamente a los depósitos a plazo y al rendimiento obtenido por cesión de cartera a fideicomisos financieros.

A criterio de esta Agencia, en ambos escenarios la entidad se encuadra 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 enfrentadas

## **Activos**

De los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades representan el 17,4% del total (+4,18 p.p. en el último trimestre), por debajo de lo observado en el Sistema (22,3%), La tenencia de Títulos públicos (principalmente Lebac's) representa el 4,8% del mismo (-2,2 p.p.), por debajo de lo que muestra el consolidado bancario local (22,1%).

Dado que el Banco BICA es una entidad nueva en el mercado, el objetivo de corto plazo de la entidad, es el de expandirse en la plazaregional con productos y servicios similares a los ofrecidos por los restantes bancos. En este sentido, la Dirección del banco se orientó hacia la expansión del volumen de sus operaciones (captación de depósitos y ampliación de cartera) y no a la obtención de incrementos en su rentabilidad.

En ese sentido, y a los efectos de posibilitar otras vías de fondeo, la entidad ha constituido sucesivas series de fideicomisos financieros, a través de la cesión de activos de su cartera, adquiriendo relevancia en el Activo el rubro “Otros créditos por intermediación financiera”, explicando el 38,4% del mismo (-2,2 p.p. en el 4to

trimestre). La importancia de esta línea se debe a que al cierre de los presentes EECC la entidad contaba con Títulos de deuda Fiduciaria provisorios, pertenecientes a los FIDEBICA 45, 46 y 47; los que serán colocados en el mercado en el curso de los próximos meses. En el siguiente cuadro 1 se detalla su composición.

**Cuadro 1.** Detalle rubro Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (miles de pesos). Diciembre-2016.

Detalle	31/12/2016	30/09/2016	31/12/2015
Certif. de participación fideicomiso financieros - Sin cotización	168.209	146.662	90.574
Títulos de deuda Fideicomisos Financieros - Sin cotización	301.354	277.363	155.942
<b>Total</b>	<b>469.563</b>	<b>424.025</b>	<b>246.516</b>

Fuente: EECC a Diciembre-2016

A continuación, en el siguiente cuadro 2, se exponen los fideicomisos vigentes a efectos de ilustrar la cesión de cartera hecha por el banco con objeto de fondeo.

**Cuadro 2.** Fideicomisos financieros vigentes de Banco BICA. Valores de deuda fiduciaria residuales y Certificados de Participación (CP) en miles de pesos. Diciembre-2016.

Serie	Fecha de liquidación	Valor Nominal	Remanente						% de tenencia de CP Banco BICA	Valor Contable
			VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%		
FIDEBICA XXXVI	24/06/2015	77.502	-	0%	-	0%	2.619	91%	79,80%	15.693
FIDEBICA XXXVII	24/08/2015	88.329	4.285	8%	3.186	100%	6.372	100%	78,80%	19.646
FIDEBICA XXXVIII	17/12/2015	77.176	8.691	17%	3.088	100%	4.633	100%	80,50%	13.879
FIDEBICA XXXIX	23/02/2016	89.428	9.469	16%	4.208	100%	4.208	100%	100,00%	22.347
FIDEBICA XL	25/04/2016	82.866	14.337	27%	2.635	100%	3.958	100%	100,00%	22.664
FIDEBICA XLI	11/07/2016	67.875	17.922	36%	3.396	100%	1.357	100%	100,00%	13.951
FIDEBICA XLII	09/09/2016	93.010	26.469	39%	6.150	100%	1.450	100%	100,00%	18.250
FIDEBICA XLIII	21/10/2016	95.757	43.366	61%	4.172	100%	1.185	100%	100,00%	19.503
FIDEBICA XLIV	12/12/2016	117.425	59.252	71%	5.555	100%	1.852	100%	100,00%	22.276
										168.209

Fuente: EECC a Diciembre-2016 y Prospecto preliminar de Oferta Pública.

UNTREF ACR UP analizó los vintage de las carteras del Banco, como la cedida a los fideicomisos, y se observan adecuados niveles de atrasos y consistentes al tipo de crédito otorgado.

En relación al crecimiento de la cartera, las financiaciones se expandieron 13,8% en el último trimestre y 43,3% en el año. Las mismas están constituidas casi exclusivamente por préstamos destinados al sector privado no financiero y su composición se divide entre la cartera comercial (25,6%), la cartera comercial asimilable a consumo (28,7%) y la cartera de consumo o vivienda (45,7%).

Los préstamos por descuento de documentos son los de mayor importancia y explican el 51,4% del total de las financiaciones otorgadas. En segundo lugar, se ubican las financiaciones por tarjetas de crédito (18,3%) y, en tercera posición, se hallan los préstamos interfinancieros (8,1%).

UNTREF ACR UP considera que debido a su reducida escala de operaciones, adquiere relevancia el riesgo de crédito por deudor dada la actual concentración de la cartera de financiaciones: entre los 10 y los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 49,9% del total de préstamos otorgados.

La cartera comercial irregular se redujo considerablemente en el último trimestre (-1,9 p.p.) quedando en 0,84%, por debajo de la observada en el Sistema.

La cartera total está cubierta con provisiones que alcanzan el 2,4% de la misma y el 95,2% de la cartera irregular total del banco. Los mismos ratios para el sistema financiero consolidado ascienden a 2,2% y cubren en 137,37% la cartera irregular total del sistema.

**Cuadro 3.** Irregularidad de cartera. Banco Bica, Grupo homogéneo y Sistema. Diciembre-2016.

Concepto	Banco BICA	Grupo Homogéneo	Sistema
Total Cartera Irregular / Total Financiaciones (%)	2,29	1,62	1,65
Provisiones sobre Cartera Irregular Total (%)	95,16	133,90	137,37
Cartera Irregular Consumo Sector Privado (%)	5,34	2,63	2,66
Cartera Irregular Comercial Sector Privado	0,84	0,83	1,11

Fuente: BCRA Información de entidades financieras.

## Beneficios

La Dirección de la entidad ha establecido en su plan de negocios la búsqueda una *rentabilidad suficiente* respetando los equilibrios entre los intereses de los propios accionistas, mayormente de naturaleza cooperativa, y los sociales. En esta línea orienta su política comercial a un crecimiento del volumen de negocio y a la ampliación de su base de clientes, en los segmentos de banca empresas e individuos.

Al finalizar el 4to trimestre del año, el resultado neto del período totalizó \$7,97 millones de pesos y el ROE de la entidad se ubicó en 9,25% mientras que el ROA fue de 0,61%, ambos muy por debajo de los ratios observados en el sistema (30,97% y 3,81%) y en el grupo homogéneo (32,00% y 3,95%).

Dentro de los ingresos financieros se verifica un marcado crecimiento en el volumen de operaciones y se destaca el rendimiento neto de los títulos públicos y privados, que explican casi el 50% del alza de los ingresos financieros. La mejora obedece al devengamiento de los Certificados de participación de Fideicomisos Financieros (CP). Los intereses por descuento de documentos, con un aumento entre períodos de 166% i.a., explicaron el 29% del aumento de los ingresos financieros.

Por el lado de los Egresos Financieros, resalta la evolución de los intereses pagados por depósitos a plazo (+262% i.a.) que explicaron el 92% del aumento de los mismos.

El margen bruto de intermediación financiera aumentó en 2,75 veces, totalizando \$126,11 millones de pesos. Los Cargos por incobrabilidad aumentaron 2,4 veces.

Los Gastos de Administración casi se han triplicado en la comparación interanual. La inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial fueron las que explicaron el 69% del aumento de los gastos administrativos.

Finalmente, los ingresos netos por servicios aumentaron 180% i.a. y cubrieron el 36,8% de los gastos administrativos, cuando el promedio de ingresos netos del Sistema cubrió el 40,10% de los mismos.

### **Liquidez**

Se observa una ajustada posición de liquidez. La liquidez total del Banco es de 20,79%, frente a 39,39% del Sistema y 35,22% del grupo de entidades homogéneas. La liquidez inmediata (Disponibilidades +Lebacs + call otorgados) representa un 20,13% frente a 33,17% del Sistema.

Las Disponibilidades de la entidad representan el 20,1% de los Depósitos totales (+4,3 p.p.), y se encuentra 10 puntos porcentuales por debajo de la del sistema (29,9%). El stock de Títulos Públicos representa el 5,1% del Pasivo total (-2,4p.p.) frente a un ratio de 24,9% del Sistema.

El Pasivo de la entidad (\$1.605,75 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (91,8%) cuya captación aumentó 16% respecto a septiembre de 2016 y se ha duplicado desde comienzos de año. Casi la totalidad de ellos corresponden al sector privado no financiero: el 66,9% de los mismos (\$985,62 millones de pesos) son depósitos a plazo remunerados con un impacto significativo en resultados; el 13,6% (\$ 200,11 millones de pesos) depósitos en cuenta corriente y el 7,8% (\$ 115,51 millones de pesos) depósitos en caja de ahorro.

La UNTREF ACR UP advierte una elevada concentración del fondeo. Entre los 10 y los 50 siguientes mayores clientes poseen más de la mitad del total de depósitos (51,6%). Los 100 siguientes mayores clientes detentan el 12,7% de los depósitos totales y los restantes clientes poseen el 35,6%.

Respecto a su apertura por plazos, en el último trimestre del año, el 71% de ellos se encontraba a un mes para su vencimiento y a tres meses un 23% del total. En el siguiente cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos, compatible con el Sistema.

**Cuadro 4.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2016.

Plazo	Préstamos	Depósitos
A 1 mes para su venc.	65%	71%
A 3 meses para su venc.	13%	23%
A 6 meses para su venc.	6%	6%
A 12 meses para su venc.	5%	0%
A 24 meses para su venc.	6%	0%
A más de 24 meses para su venc.	4%	0%

Fuente: EECC a Diciembre-2016.

## Capitalización

El Banco BICA es una sociedad anónima cuyo controlante y principal accionista es Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda., que posee el 76,79% del capital y de los votos. Los accionistas restantes son Box Inversiones S.A. (20,83%) y Regional Trade S.A. (2,38%).

El Banco BICA mantiene adecuados niveles de capitalización, por encima de las exigencias regulatorias en un 31,90%, que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

La cobertura del activo (PN/Activo) es de 5,7% (-0,5 p.p. en el último trimestre; sistema 11,2%), la solvencia global (Activo/Pasivo) es de 106,0% (-0,6 p.p. respecto a septiembre de 2016; sistema 112,7%)

UNTREF ACR UP destaca que se encuentra en curso el proceso destinado a emitir una ON en forma privada y convertible en acciones, por hasta un total de VN \$ 20 millones de pesos. Con fecha 24 de febrero de 2017, la Asamblea General Extraordinaria aprobó dicha emisión y delegó en el Directorio la época de emisión, moneda, forma de integración, precio de colocación, forma y condiciones de pago, amortización de capital, tasa y cupones de interés, fórmula de conversión y otras particularidades propias del instrumento. De esta manera, el Banco BICA mantendrá una responsabilidad patrimonial computable (RPC) superior a su exigencia, generando la posibilidad, ceteris paribus, de un incremento del PN del 25%.

## La Emisión de la ON Serie II

La entidad planea colocar obligaciones negociables por hasta un V/N \$ 75 millones de pesos bajo las condiciones que se detallan en el Anexo VI de este informe.

La emisión de la ON Serie II, forma parte del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples del Banco, cuyo monto máximo no podrá exceder de \$100.000.000 (pesos cien millones) aprobado de manera unánime por la asamblea de accionistas el 5 de diciembre de 2013 y la reunión del Directorio del 12 de diciembre de 2015.

En el marco de este Programa el Banco emitió y colocó en el mercado en mayo de 2015 la ON Serie I por un valor total de \$ 45,13 millones de pesos, la que fue cancelada en su totalidad.

La emisión de la Serie II fue aprobada por el Directorio en su reunión del 6 de julio de 2016, ad-referéndum de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de julio de 2016 en ejercicio de las facultades delegadas por la asamblea antes citada.

El Banco Bica avanza en el cumplimiento de las metas expresadas en su Plan de Negocios de captar recursos del público por medio de la incorporación creciente de depósitos a la vista, a plazo y Obligaciones Negociables a fin de mejorar la composición de su fondeo a efectos de bajar el costo financiero total, orientándose a la asistencia crediticia a PYMES y a líneas a personas con escaso margen de incobrabilidad que poseen un código de descuento que permite la percepción de las cuotas en el momento del pago de los sueldo

### **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. Para ello, la Dirección ha planteado 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

### Anexo I - Estado de situación patrimonial

<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>A: Jun-2016</b>	<b>A: Set-2016</b>	<b>A: Dic-2016</b>
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBILIDADES	131.166	203.505	201.068	296.623
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	19.875	92.521	106.146	81.883
TENENCIAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO	4.960	10.551	6.034	9.737
TENENCIAS REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMIENTO	-	4.460	-	3.620
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR B.C.R.A.	14.915	77.510	100.112	68.526
PRESTAMOS	434.779	437.475	558.257	632.256
AL SECTOR FINANCIERO	15.028	40.029	68.627	51.073
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	15.000	40.000	64.000	51.000
INTERESES, AJUSTES, Y DIFICIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	28	29	48	73
OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	-	-	4.579	-
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	430.642	409.725	502.454	595.535
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	318.556	528.804	617.389	654.177
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1.500	1.500	1.500	1.500
CREDITOS DIVERSOS	9.364	4.794	7.212	8.340
BIENES DE USO	19.195	19.655	19.776	20.325
BIENES DIVERSOS	789	1.464	1.700	1.816
BIENES INTANGIBLES	5.134	5.061	5.079	5.406
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	34	462	134	159
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>940.392</b>	<b>1.295.241</b>	<b>1.518.261</b>	<b>1.702.485</b>
<b>PASIVO</b>				
DEPOSITOS	726.613	1.091.714	1.270.298	1.473.506
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19.102	13.906	14.934	19.227
SECTOR FINANCIERO	7	4	2	12
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	707.504	1.077.804	1.255.362	1.454.267
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	101.756	83.211	123.928	103.861
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA	58	339	202	266
OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO SUBORDINADAS	45.127	-	-	-
MONTOS A PAGAR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	18.559	19.500	31.734	46.919
ESPECIES A ENTREGAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	-	33.787	56.829	14.567
FINANCIACIONES RECIBIDAS DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	13.398	-	-	-
OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	13.398	-	-	-
OTRAS	23.220	29.585	35.163	42.109
INTERESES, AJUSTES Y DIFERENCIAS DE COTIZACION DEVENGADOS A PAGAR	1.394	-	-	-
OBLIGACIONES DIVERSAS	15.394	26.207	26.956	27.693
PREVISIONES	900	521	521	521
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	31.821	-	-	-
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	138	157	2.063	173
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>876.622</b>	<b>1.201.810</b>	<b>1.423.766</b>	<b>1.605.754</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>63.770</b>	<b>93.431</b>	<b>94.495</b>	<b>96.731</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>940.392</b>	<b>1.295.241</b>	<b>1.518.261</b>	<b>1.702.485</b>



## Anexo II - Estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2015	A: Dic-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	120.619	356.370	195,45%
EGRESOS FINANCIEROS	74.825	230.258	207,73%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	45.794	126.112	175,39%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	4.010	9.591	139,18%
INGRESOS POR SERVICIOS	28.300	80.534	184,57%
EGRESOS POR SERVICIOS	4.505	14.031	211,45%
GASTOS DE ADMINISTRACION	64.189	180.505	181,21%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.390	2.519	81,22%
UTILIDADES DIVERSAS	1.137	10.576	830,17%
PERDIDAS DIVERSAS	595	1.758	195,46%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.932	11.337	486,80%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	3.369	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	1.932	7.968	312,42%

## Anexo III - Cuentas de orden

CUENTAS DE ORDEN (en miles de \$)	A: Dic-2015	A: Jun-2016	A: Set-2016	A: Dic-2016
DEUDORAS	303.344	334.275	399.127	533.256
CONTINGENTES	189.020	165.438	221.733	273.439
DE CONTROL	114.324	168.837	177.394	259.817
DE DERIVADOS	-	-	-	-
ACREEDORAS	303.344	334.275	399.127	533.256
CONTINGENTES	189.020	165.438	221.733	273.439
DE CONTROL	114.324	168.837	177.394	259.817
DE DERIVADOS	-	-	-	-

## Anexo IV - Indicadores & ratios

CIFRAS CONTABLES	A: Set-2016	A: Dic-2016	Variación (diferencia en p.p.)
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	13,2%	17,4%	4,2%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	7,0%	4,8%	-2,2%
PRESTAMOS	36,8%	37,1%	0,4%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	40,7%	38,4%	-2,2%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,1%	0,1%	0,0%
CREDITOS DIVERSOS	0,5%	0,5%	0,0%
BIENES DE USO	1,3%	1,2%	-0,1%
BIENES DIVERSOS	0,1%	0,1%	0,0%
BIENES INTANGIBLES	0,3%	0,3%	0,0%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	89,22%	91,76%	2,5%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	8,70%	6,47%	-2,2%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1,89%	1,72%	-0,2%
PREVISIONES	0,04%	0,03%	0,0%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,14%	0,01%	-0,1%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>INDICADORES &amp; RATIOS</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>A: Set-2016</b>	<b>A: Dic-2016</b>	<b>Variación</b>
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	4,00%	3,30%	-17,5%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	3,17%	2,29%	-27,8%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	2,76%	0,84%	-69,6%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	4,50%	5,34%	18,7%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	2,81%	2,27%	-19,1%
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	8,52%	9,25%	8,6%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	0,59%	0,61%	3,4%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	34,60%	35,39%	2,3%
<b>LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	15,83%	20,13%	27,2%
TITULOS /PASIVOS	7,46%	5,10%	-31,6%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	22,03%	24,00%	8,9%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depósitos + Títulos) / (Depósitos + Otras Oblig)	98,72%	98,61%	-0,1%
<b>CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	106,6%	106,0%	-9,1%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	6,2%	5,7%	-8,1%

## Anexo V - Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes		Total
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>						
A: Dic-2013	21,86%	17,01%	4,69%	56,44%	100%	133.212
A: Dic-2014	28,27%	28,07%	8,91%	34,75%	100%	286.570
A: Dic-2015	17,11%	20,76%	9,75%	52,38%	100%	471.942
A: Mar-2016	19,31%	18,20%	9,31%	53,18%	100%	472.360
A: Jun-2016	19,81%	19,47%	9,65%	51,07%	100%	472.339
A: Sep-2016	21,10%	21,80%	10,18%	46,93%	100%	594.225
A: Dic-2016	21,81%	28,05%	10,88%	39,25%	100%	676.094
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>						
A: Dic-2013	21,14%	18,93%	17,15%	42,78%	100%	160.765
A: Dic-2014	25,20%	26,90%	13,01%	34,89%	100%	362.457
A: Dic-2015	31,13%	23,25%	11,30%	34,32%	100%	726.613
A: Mar-2016	30,47%	24,50%	11,71%	33,32%	100%	979.626
A: Jun-2016	25,90%	25,29%	12,91%	35,90%	100%	1.091.714
A: Sep-2016	26,21%	27,50%	12,28%	34,01%	100%	1.270.298
A: Dic-2016	28,44%	23,20%	12,72%	35,64%	100%	1.473.506

## Anexo VI - Condiciones particulares de emisión

<b>Monto de la emisión</b>	Las ON Serie II, se emitirán por hasta un V/N de \$75.000.000. El valor nominal efectivamente emitido será determinado con anterioridad a la Fecha de Emisión e informado mediante el Aviso de Cierre.
<b>Plazo de vencimiento</b>	A los 12 meses computados desde la Fecha de Emisión.
<b>Interés</b>	<p>Las ONs Serie II devengarán intereses sobre saldos pendientes de pago a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia más un Margen de Corte. Los intereses se devengarán desde la Fecha de Emisión (inclusive) – para el primer servicio – o desde una Fecha de Pago de Servicios (inclusive) -para los restantes- hasta la próxima Fecha de Pago de Servicios (exclusive). Los tres primeros servicios de intereses se pagarán en forma trimestral a los 3, 6 y 9 meses y los tres servicios de interés siguientes se pagarán en forma mensual a los 10, 11 y 12 meses, todos ellos contados desde de la Fecha de Emisión.</p> <p>La tasa de referencia, se define como el promedio aritmético simple calculado en base a la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de un millón de Pesos de 30 a 35 días en banco privados publicada por el BCRA (<u>BADLAR Privada</u>”), desde el octavo Día Hábil inmediatamente anterior al inicio de cada Período de Interés, hasta el octavo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago de Servicios correspondiente, y que calculará el Emisor.</p> <p>El Margen de Corte, es el margen a ser adicionado a la Tasa de Referencia, expresado como un porcentaje nominal anual y que será determinado de común acuerdo entre los Colocadores y el Emisor al finalizar el Período de Colocación.</p>
<b>Amortización</b>	Los servicios de amortización de capital serán pagados en cuatro (4) cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cada una de ellas equivalentes al 25% de la emisión, a los 9, 10, 11 y 12 meses contados desde de la Fecha de Emisión.
<b>Fecha de Pago de Servicios</b>	Los servicios de interés y los servicios de amortización de capital e interés serán abonados en las fechas que sean un número de día idéntico a la Fecha de Emisión pero del correspondiente mes.
<b>Intereses moratorios</b>	Todo importe adeudado por el Emisor bajo las ONs Serie II que no sea abonado en tiempo y forma en la correspondiente Fecha de Pago de Servicios, devengará intereses moratorios desde la respectiva Fecha de Pago de Servicios. Los mismos ascenderán al 50 % del interés compensatorio. Dicho interés moratorio será adicional a la tasa de interés aplicable al Período de Interés correspondiente. Si en una Fecha de Pago de Servicios no hubiesen sido pagados los intereses correspondientes, entonces los intereses devengados hasta dicha Fecha de Pago de Servicios serán capitalizados.
<b>Garantía</b>	Común

### **Destino de los fondos**

A efectos de cumplir uno de los condicionamientos para el régimen impositivo aplicable a las obligaciones negociables, los fondos netos provenientes de la colocación de las ON Serie II podrán ser destinados a cualquiera de los destinos previstos en el artículo 36 inc. 2 de la Ley de Obligaciones Negociables (es decir: (i) integración del capital de trabajo en el país, (ii) refinanciamiento de pasivos, (iii) inversiones en activos físicos situados en el país, y/o (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al Banco, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados) y en la Comunicación “A” 3046 y modificatorias del BCRA. Sin perjuicio de ello, conforme a la normativa de CNV, el Emisor tiene previsto destinar los fondos obtenidos al otorgamiento de préstamos, de acuerdo con las normas del BCRA (Sección VI del Suplemento de Prospecto).

### **Causales de Incumplimiento**

Se configurará una Causal de Incumplimiento bajo las ONs Serie II la falta de pago de los Servicios y/o los Montos Adicionales, si los hubiera, de las ONs Serie II, en las respectivas Fechas de Pago de Servicios y dicha falta de pago persistiera por un período de quince (15) días. como así también, el supuesto que el Emisor consintiera la designación de un administrador y/o interventor de la Sociedad, respecto de la totalidad o de una parte sustancial de los bienes y/o ingresos de la Sociedad y/o los accionistas y/o directores de la Sociedad dispongan la disolución y/o liquidación de la Sociedad, excepto con el fin de llevar a cabo una fusión

### **Rescate anticipado**

Solo y únicamente se permitirá el rescate anticipado por razones impositivas,

### **Glosario**

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activos.

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.

## 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 \$ 75 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. La Perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

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

- 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 Contables correspondientes al ejercicio económico N° 5 finalizados el 31 de diciembre de 2016, 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).
- Detalle emisiones FIDEBICA I – XLIV. 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).

**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)

Martín E. Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@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:** 10de abril de 2017