

Entidades Financieras  
**Banco BICA S.A.**Emisor:  
BANCO BICA SACalificación anterior  
20-07-18  
Emisor LP: "A". Perspectiva Estable  
Emisor CP: "A2".  
ON Subordinada Serie II: "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  
9-10-18**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	Estable	A
Corto Plazo A2	N/C	A2

**ON Subordinada Serie II:**

Títulos emitidos	Monto VN	Vencimiento	Calificación
ON Serie II	\$ 100 millones	14-09-2018	A2

**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.
- Con fecha 14 de septiembre de 2018 la entidad ha realizado el pago de la última cuota de amortización de capital, por \$25 millones de pesos, cancelando la ON Serie II. Por ello UNTREF ACR UP confirma y retira la calificación.
- 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 junio-2018 se encontraba pendiente de integración la suma de \$31,73 millones de pesos.
- A partir de junio el BCRA dispuso incrementar escalonadamente los encajes bancarios conjuntamente con la posibilidad de integrar parte de dichos requerimientos con Bonos del Tesoro Nacional con vencimiento en 2020 (BOTES 2020). Como consecuencia en el período la entidad

evidenció un aumento en la posición de títulos BOTES 2020 y, en menor medida, de Letras del Tesoro Nacional (LETES).

- Siguiendo las recomendaciones de los organismos internacionales, a partir de 2018 las entidades financieras bancarias comenzaron a presentar sus balances de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Poniendo a prueba a todo el sistema financiero por su impacto en los procesos administrativos, los empleados del Banco BICA han respondido con profesionalidad, permitiendo a la entidad cumplir con las nuevas exigencias.
- Cuenta con 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 58,8%.
- La entidad se encuentra en un proceso de expansión y crecimiento del volumen de operaciones. 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 fideicomitidas 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 observa que los niveles de atrasos son adecuados y consistentes con el tipo de crédito otorgado. Como consecuencia de lo anterior la entidad exhibe una rentabilidad menor en comparación con entidades del mismo segmento.

### **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 primer semestre, debido al contexto cambiario que se produjo durante el mes de mayo, la entidad priorizó mantener una mayor liquidez. Es por lo que, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades representaron alrededor del 13% del total.

Adicionalmente, a partir de junio el BCRA dispuso incrementar escalonadamente los encajes bancarios (3 p.p. a partir del 21 de junio, 3 p.p. adicionales a partir del 2 de julio y 2 p.p. más desde el 18 de julio) juntamente con la posibilidad de integrar parte de dichos requerimientos con Bonos del Tesoro Nacional con vencimiento 2020 (BOTES 2020). Luego, a mediados de agosto, se volvieron a incrementar 3 puntos porcentuales (p.p.) las exigencias de efectivo mínimo en pesos cuyo aumento en la exigencia solo es integrable en pesos y, a partir de septiembre, el órgano rector dispuso elevar los encajes de todos los depósitos en pesos cuyo incremento puede ser integrado con pesos, Letras de Liquidez (LELIQ) o Notas (NOBAC) del BCRA. Como consecuencia, todas las entidades del sistema financiero evidencian un aumento de los activos líquidos, que el Banco BICA registra en la línea Otros títulos de deuda (BOTES 2020 y LETES, principalmente) y al cierre del primer semestre representaban cerca del 3,5% del Activo.

Asimismo, a efectos de posibilitar otras vías de fondeo, la entidad ha constituido sucesivas series de fideicomisos financieros a través de la cesión de activos. En el siguiente cuadro x se exponen los fideicomisos vigentes a efectos de ilustrar la cesión de cartera hecha por el banco con objeto de fondeo. Por otra parte, 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 74% del Activo. UNTREF ACR UP analizó los vintage de la cartera cedida y se observan adecuados niveles de atrasos y consistentes al tipo de crédito otorgado.

En el siguiente cuadro 1 se ilustra la situación y los FIDEBICA vigentes.

**Cuadro1.** Fideicomisos financieros vigentes. Valores de deuda fiduciaria residuales en miles de pesos.

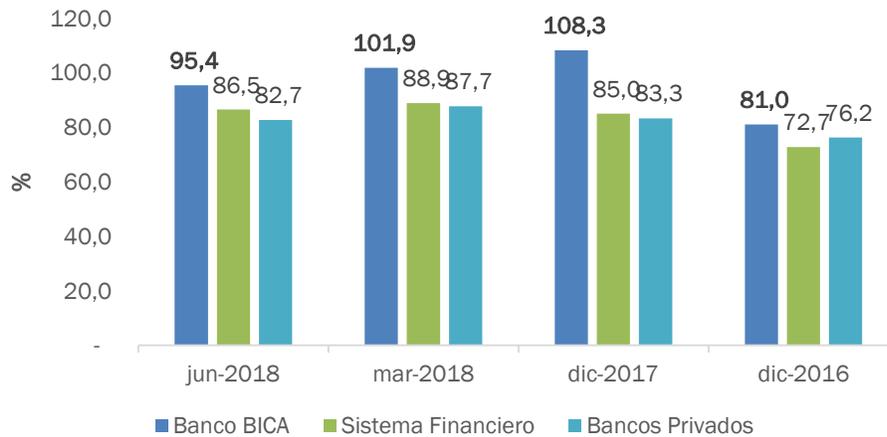
Serie	Fiduciarios - Participación		Fecha de Colocación	Estado	Total VN Emitido	Remanente					
	Banco Bica	AMCL				VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%
XLV	85,34%	14,66%	14/02/17	Vigente	107.525.866	0	0%	0	0%	0	0%
XLVI	81,47%	18,53%	11/04/17	Vigente	151.719.814	0	0%	0	0%	0	0%
XLVII	81,89%	18,11%	29/06/17	Vigente	171.636.431	0	0%	0	0%	2.081.721	77%
XLVIII	79,90%	20,10%	06/09/17	Vigente	142.877.595	0	0%	6.273.054	69%	2.288.824	100%
XLIX	83,38%	16,62%	05/10/17	Vigente	163.005.363	7.792.557	7%	10.543.179	100%	2.635.795	100%
L	81,12%	18,88%	27/10/17	Vigente	360.203.477	73.129.654	29%	19.500.000	100%	5.600.000	100%
LI	82,95%	17,05%	27/12/17	Vigente	309.667.094	86.254.648	44%	15.000.000	100%	6.000.000	100%
LII	100,00%	0,00%	04/06/18	Vigente	238.501.580	164.870.327	77%	16.000.000	100%	7.501.580	100%

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 (3,2%), los Activos financieros entregados en garantía (2,5%) y las Inversiones en subsidiarias y asociadas (2,0%).

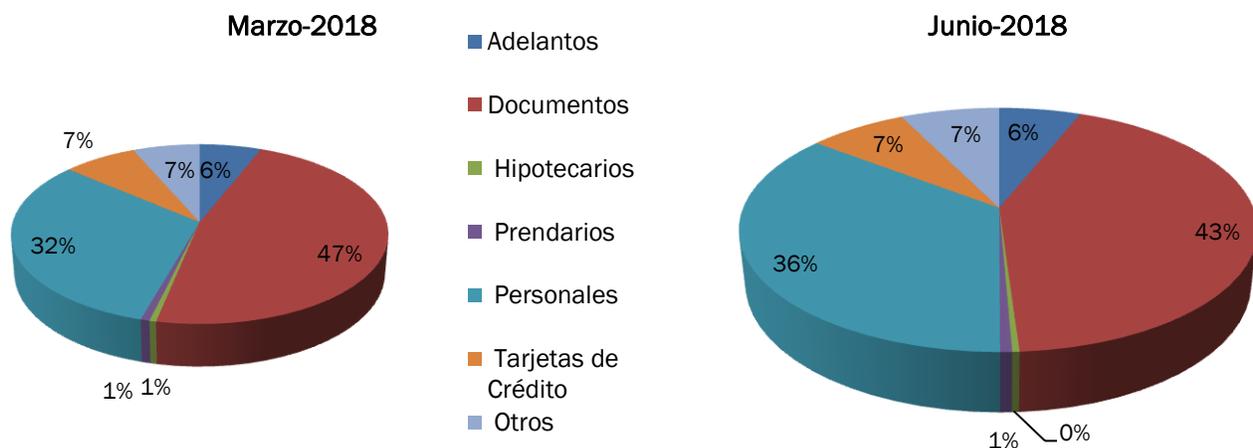
Con relación al crecimiento de la cartera de préstamos, las financiaci3nes se expandieron 11% en el último trimestral mismo tiempo que se observa una leve moderaci3n en el desempe1o de intermediaci3n (ver Gráfico 1). La composici3n se divide entre cartera comercial (24%) y cartera de consumo o vivienda (76%). Poco m1s del 90% de las mismas son pr3stamos al sector privado no financiero y en relaci3n a su evoluci3n por l3nea de cr3dito, se observa durante el trimestre un aumento en la participaci3n de pr3stamos personales (+4 p.p.) y una disminuci3n de la misma proporci3n en los pr3stamos por documentos. En el gr1fico 2 se ilustra la situaci3n.

**Gr1fico 1.** Cr3dito del Sector Privado no Financiero en t3rminos de Dep3sitos del Sector Privado. Junio-2018.



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

**Gráfico 2.** Líneas de Crédito al Sector Privado no Financiero como porcentaje del Total de Préstamos. Marzo-2018/Junio-2018.



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

En cuanto a su concentración, UNTREF ACR UP observa que se mantiene la atomización de la cartera, aunque debido a su reducida escala de operaciones se mantiene la relevancia del riesgo de crédito por deudor: entre los 10 y los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 27,8% del total de préstamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 6,5% de las mismas y el resto de los clientes 65,5%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 2 se expone la irregularidad de la misma, recordando se encuentra cubierta en un 58,8% con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

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

Irregularidad de cartera	Banco BICA				Sistema Financiero
	jun-18	mar-18	dic-17	dic-16	
CARTERA IRREGULAR	4,1%	3,9%	3,4%	5,0%	2,2%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%
CARTERA CONSUMO/VIVIENDA IRREGULAR	5,5%	4,9%	4,3%	6,4%	3,7%
COBERTURA CARTERA IRREGULAR CON PREVISIONES CONSTITUIDAS	58,8%	63,3%	66,3%	39,1%	124,0%

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Notas a los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-06-18 y BCRA Informe sobre Bancos

## 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.

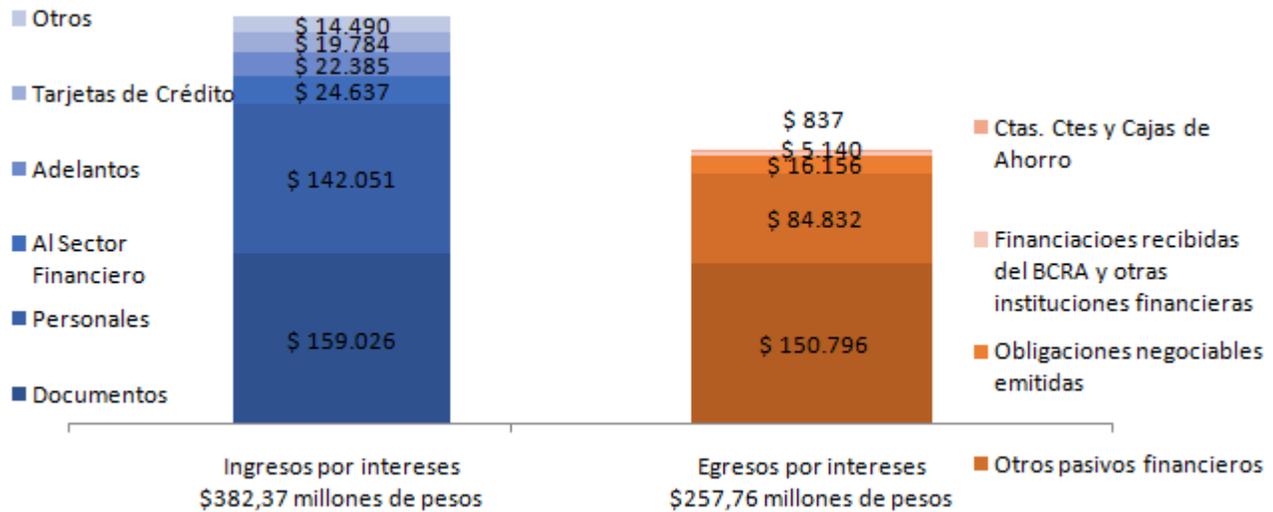
Por la operatoria de la entidad de ceder parte de su cartera a los fideicomisos financieros, y por la aplicación las normas NIIF, la entidad debe mantener en su balance la cartera cedida y reflejar el pasivo asociado por titulización. Como consecuencia de ello, el estado de resultados refleja los devengamientos 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, al finalizar el primer semestre del año, el resultado neto del período es de \$20,56 millones de pesos y el acumulado de los últimos 12 meses asciende a \$30,73 millones de pesos.

Los ingresos financieros ascendieron 51% en la comparación interanual (i.a.) a \$382,37 millones de pesos y entre ellos se destacan los percibidos por las principales líneas de crédito de la entidad (descuento de documentos y préstamos personales). Por la otra parte, los egresos financieros tuvieron un incremento i.a. de 77,6% y totalizaron \$257,76 millones de pesos, siendo los intereses pagados por depósitos a plazo su mayor proporción.

En ambos casos, la evolución responde a mayores saldos y tipos de interés por tasa activa y pasiva, respectivamente. En el siguiente gráfico 3 se detalla su composición.

**Gráfico 3.** Composición porcentual de ingresos por intereses. Junio-2018.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Notas a Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-06-18

El margen bruto de intermediación financiera aumentó 15,2% en la comparación interanual y se ubicó en \$124,61 millones de pesos. Los cargos por incobrabilidad aumentaron 2,6 veces en el mismo período debido a una mayor colación de préstamos y a una recategorización obligatoria de clientes que se encuentran al día con la entidad.

Los gastos administrativos aumentaron 37,6% en la comparación i.a. debido a la inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial, mientras que los ingresos netos por comisiones más que se duplicaron en el mismo periodo hasta la suma de \$42,40 millones de pesos y cubrieron el 30% 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, la emisión de obligaciones negociables y los préstamos interfinancieros.

El Pasivo de la entidad (\$2.894,13 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (77,6%) cuya captación se expandió 36,5% en el primer semestre del año. El 98% de ellos corresponden al sector privado no financiero y el 69% de los mismos son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados. El resto lo constituyen depósitos en cuenta corriente (19%) y caja de ahorro (12%).

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. Junio-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	76%	23%
3 meses	19%	11%
6 meses	4%	13%
12 meses	1%	18%
24 meses	0%	21%
más de 24 meses	0%	13%
Cartera vencida	n/c	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-06-18

En relación a su concentración, los 10 mayores clientes poseen el 29,90% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 18,76%, explicando en conjunto el 48,66%. En este sentido, se advierte una elevada concentración del fondeo (44,87% en diciembre-2017). Los 100 siguientes mayores clientes representan el 11,88% y los restantes clientes el 39,46%.

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 \$411,52 millones de pesos al 30 de junio 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 cobra relevancia relativa en los presentes estados financieros intermedios.

Con relación a la ON Serie II, la UNTREF ACR UP señala que la entidad ha amortizado en tiempo y forma las obligaciones de interés y de capital, quedando íntegramente canceladas a su vencimiento el día 14 de septiembre de 2018. En el siguiente cuadro 4 se detalla las obligaciones abonadas por el Banco Bica.

**Cuadro 4.** Pagos y amortizaciones efectuadas de ON Subordinada Serie II. Septiembre-2018.

Fecha de Devengamiento	Nro. De Servicio	Cupón	% Amortiz.	Amortización	Interés	Total Flujo	Saldo de Capital
14/09/2017						-100.000.000	100.000.000
14/12/2017	1	29,3873%			7.326.697	7.326.697	100.000.000
14/03/2018	2	30,5146%			7.524.148	7.524.148	100.000.000
14/06/2018	3	32,4333%	25,00%	25.000.000	8.174.969	33.174.969	75.000.000
14/07/2018	4	38,6131%	25,00%	25.000.000	2.380.260	27.380.260	50.000.000
14/08/2018	5	42,1786%	25,00%	25.000.000	1.791.146	26.791.146	25.000.000
14/09/2018	6	43,0767%	25,00%	25.000.000	914.642	25.914.642	-
			<b>100%</b>	<b>100.000.000</b>	<b>28.111.861</b>		

**Fuente:** información suministrada por la entidad.

A partir de la implementación de las normas NIIF, los guarismos observados en la posición de liquidez de la entidad se han debilitado. Las disponibilidades (efectivo y depósitos en bancos) cubren el 14% del total de depósitos de la entidad, mientras que los activos líquidos (disponibilidades + títulos públicos) sólo el 15% de los pasivos líquidos (depósitos + 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. Con este nuevo incremento el capital social de la entidad asciende a la suma de \$205,59 millones de pesos encontrándose pendiente de integración la suma de \$31,73 millones de pesos a la fecha de cierre de los estados financieros a junio-2018.

Con el incremento señalado, el Banco BICA ha mejorado sus niveles de solvencia (Activo /Pasivo), puesto que al cierre del primer trimestre los guarismos observados se ubicaban muy por debajo de los observados en el sistema consolidado(5,4% vs 12.2% del conjunto de bancos) y al finalizar el primer semestre se ha ubicado en 8,2%.

<b>Accionista</b>	<b>% del Capital Social</b>
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 %

### **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**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	jun-2018	mar-2018	dic-2017	dic-2016	Variación trimestral	Variación acum. anual
<b>ACTIVO</b>						
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	<b>408.109</b>	<b>269.194</b>	<b>254.440</b>	<b>296.623</b>	51,6%	60,4%
Efectivo	70.264	85.561	61.845	88.251	-17,9%	13,6%
Entidades financieras y corresponsales	337.845	183.633	192.595	208.372	84,0%	75,4%
B.C.R.A	335.366	180.633	191.176	207.156	85,7%	75,4%
Otras del país y del exterior	2.479	3.000	1.419	1.216	-17,4%	74,7%
OPERACIONES DE PASE	-	<b>20.100</b>	<b>84.553</b>	-	-100,0%	-100,0%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>1.740</b>	<b>1.394</b>	<b>1.482</b>	<b>1.208</b>	24,8%	17,4%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>2.323.666</b>	<b>2.093.244</b>	<b>1.936.146</b>	<b>1.212.017</b>	11,0%	20,0%
Otras entidades financieras	230.498	160.452	170.377	51.073	43,7%	35,3%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.093.168	1.932.792	1.765.769	1.160.944	8,3%	18,5%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>109.228</b>	<b>46.709</b>	<b>31.571</b>	<b>88.624</b>	133,8%	246,0%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>77.335</b>	<b>65.762</b>	<b>62.833</b>	<b>90.141</b>	17,6%	23,1%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>2.764</b>	<b>1.322</b>	<b>1.322</b>	<b>2.494</b>	109,1%	109,1%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	<b>3.747</b>	<b>3.571</b>	<b>4.115</b>	<b>1.921</b>	4,9%	-8,9%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJ	<b>63.062</b>	<b>68.831</b>	<b>74.839</b>	<b>55.438</b>	-8,4%	-15,7%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>99.331</b>	<b>47.980</b>	<b>47.343</b>	<b>47.229</b>	107,0%	109,8%
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>5.594</b>	<b>6.054</b>	<b>5.923</b>	<b>4.833</b>	-7,6%	-5,6%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>36.961</b>	<b>7.322</b>	<b>4.756</b>	<b>4.338</b>	404,8%	677,1%
<b>TOTAL ACTIVO</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>
<b>PASIVO</b>						
DEPÓSITOS	<b>2.247.059</b>	<b>1.914.047</b>	<b>1.646.030</b>	<b>1.451.956</b>	17,4%	36,5%
Sector público no financiero	52.588	17.403	15.479	19.227	202,2%	239,7%
Sector financiero	7	10	2	12	-30,0%	250,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.194.464	1.896.634	1.630.549	1.432.717	15,7%	34,6%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>480.517</b>	<b>396.132</b>	<b>549.130</b>	<b>196.341</b>	21,3%	-12,5%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCION	<b>22.611</b>	<b>289</b>	<b>489</b>	<b>46.538</b>	7723,9%	4523,9%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	<b>75.802</b>	<b>100.809</b>	<b>100.346</b>	-	-24,8%	-24,5%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	<b>2.847</b>	<b>3.738</b>	<b>3.366</b>	-100,0%	-100,0%
PROVISIONES	-	-	-	<b>521</b>	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>3.785</b>	<b>9.930</b>	<b>15.564</b>	<b>9.410</b>	-61,9%	-75,7%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>64.352</b>	<b>66.449</b>	<b>67.173</b>	<b>36.826</b>	-3,2%	-4,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.894.126</b>	<b>2.490.503</b>	<b>2.382.470</b>	<b>1.744.958</b>	<b>16,2%</b>	<b>21,5%</b>
<b>PASIVO + PN</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>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
CAPITAL SOCIAL	205.597	115.597	85.597	65.597	77,9%	140,2%
APORTES NO CAPITALIZADOS	20.403	20.403	50.403	20.403	0,0%	-59,5%
GANANCIAS RESERVADAS	26.183	10.724	10.724	2.763	144,2%	144,2%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	(35.331)	(19.871)	(36.823)	(36.823)	77,8%	-4,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.559	14.127	16.952	7.968	45,5%	21,3%
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la controladora	<b>237.411</b>	<b>140.980</b>	<b>126.853</b>	<b>59.908</b>	68,4%	87,2%
Patrimonio Neto Atribuible a participaciones no controladoras	0	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>237.411</b>	<b>140.980</b>	<b>126.853</b>	<b>59.908</b>	<b>68,4%</b>	<b>87,2%</b>

## Estado de Resultados Intermedios Condensados

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	jun-2018	jun-2017	mar-2018	mar-2017	Variación Jun-18/Jun-17
	períodos 6 meses	6 meses	3 meses	3 meses	
Ingresos por intereses	382.373	253.267	174.453	115.376	51,0%
Egresos por intereses	257.761	145.118	111.591	70.014	77,6%
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>124.612</b>	<b>108.149</b>	<b>62.862</b>	<b>45.362</b>	<b>15,2%</b>
Ingresos por comisiones	51.452	26.539	24.162	12.285	93,9%
Egresos por comisiones	9.052	6.389	4.136	3.043	41,7%
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>42.400</b>	<b>20.150</b>	<b>20.026</b>	<b>9.242</b>	<b>110,4%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	222	74	41	-	200,0%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado	(15)	-	-	-	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	13.298	4.186	3.498	1.783	217,7%
Otros ingresos operativos	20.342	11.451	8.786	5.264	77,6%
Cargo por incobrabilidad	22.034	8.503	10.017	2.861	159,1%
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>178.825</b>	<b>135.507</b>	<b>85.196</b>	<b>58.790</b>	<b>32,0%</b>
Beneficios al personal	79.276	64.135	36.355	30.812	23,6%
Gastos de administración	60.159	43.719	28.713	20.208	37,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	3.170	2.275	1.517	1.099	39,3%
Otros gastos operativos	22.173	14.698	10.102	5.333	50,9%
<b>Resultado operativo</b>	<b>14.047</b>	<b>10.680</b>	<b>8.509</b>	<b>1.338</b>	<b>31,5%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(5267)	(5100)	(17)	266	3,3%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>8.780</b>	<b>5.580</b>	<b>8.492</b>	<b>1.604</b>	<b>57,3%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(11.779)	(1.201)	(5.635)	(2.077)	880,8%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>20.559</b>	<b>6.781</b>	<b>14.127</b>	<b>3.681</b>	<b>203,2%</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>20.559</b>	<b>6.781</b>	<b>14.127</b>	<b>3.681</b>	<b>203,2%</b>

Resultado neto acumulado del período de 12 meses	jun-2018	mar-2018	dic-2017	Variación
<b>Resultado</b>	30.730	27.398	16.952	12,2%

## 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-2016	10,86%	17,04%	6,44%	65,66%	100% 1.249.911
A: Dic-2017	12,64%	12,97%	7,01%	67,38%	100% 1.971.959
A: Mar-2018	11,12%	12,86%	6,98%	69,04%	100% 2.133.048
A: Jun-2018	13,57%	14,27%	6,54%	65,63%	100% 2.380.175
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>					
A: Dic-2016	28,57%	23,18%	12,57%	35,68%	100% 1.451.956
A: Dic-2017	26,18%	18,69%	12,02%	43,11%	100% 1.646.030
A: Mar-2018	28,94%	17,25%	12,17%	41,64%	100% 1.914.047
A: Jun-2018	29,90%	18,76%	11,88%	39,46%	100% 2.247.059

## 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. 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 Financieros Intermedios Condensados a 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 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:** 9 de Octubre de 2018