

### Entidades Financieras

## Banco BICA S.A.

#### Emisor:

BANCO BICA SA

#### Calificación anterior

28-03-19

Emisor LP: "A". Perspectiva en desarrollo.

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

27-06-19

#### Advertencia

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

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

➤ En el período de 12 meses acumulados a marzo-2019, se mantiene la desaceleración observada en la generación de resultados. En términos nominales el resultado neto del período aumentó 10,3% respecto del trimestre anterior mientras que el margen financiero de la entidad totalizó 5,5% en términos del activo, por debajo de lo observado a nivel sistémico.

➤ En marzo-2019, la entidad ha priorizado su posición de liquidez frente a la emisión de nuevos fideicomisos FIDEBICA dado las restricciones crediticias determinadas por el BCRA. De esta forma, los activos líquidos (disponibilidades y títulos públicos) representaron el 49,6% del pasivo total.

➤ Durante el año 2018 la entidad ha incorporado nuevos accionistas realizando por tal hecho sucesivas integraciones de capital. A marzo-2019, el Capital Social asciende a la suma de \$216.812 miles de pesos y quedaron pendientes de integración \$58.227 miles de pesos.

➤ Cuenta con adecuados niveles de capitalización, por encima de las exigencias regulatorias, que le permiten gestionar apropiadamente los riesgos a los que se encuentra expuesto conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA. En marzo-2019, la integración normativa de capital totalizó 15,2% de los activos ponderados por riesgo

(APR), siendo explicada en un 95% por capital de nivel 1, mientras que el exceso de capital representó 76,8% de la exigencia regulatoria (vs 15,9%, 89% y 84,0% del Sistema, respectivamente).

- Se mantiene la perspectiva en desarrollo atento el seguimiento de los siguientes parámetros: irregularidad de cartera y generación de resultados, en virtud del vigente marco normativo que restringe la capacidad prestable de la entidad.

### **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). No obstante, dado el contexto cambiario y las nuevas exigencias de la autoridad regulatoria, la entidad ha experimentado un aumento en su posición de liquidez como contrapartida de la menor colocación de fideicomisos FIDEBICA.

De esta manera, en el primer trimestre del año 2019, las disponibilidades representaron alrededor del 20,2% del activo, +2,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto de diciembre 2018, mientras que la posición de títulos valores (LETES y LELIQ principalmente) lo hicieron en un 28,1%, +10,9 p.p. (vs 25,5% y 25,0% del Sistema, respectivamente).

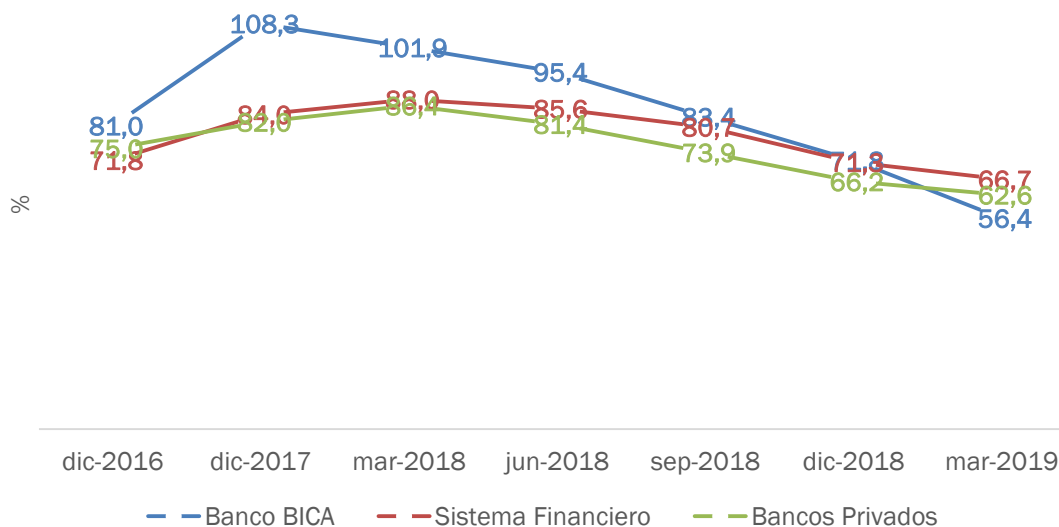
# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública  
Registro CNV 1

Asimismo, como resultado de los objetivos de política monetaria establecidos por el BCRA, la exposición al sector privado de la entidad ha continuado su tendencia descendente y, de esta forma, las financiaciones otorgadas representaron cerca del 42,1% de los activos totales, -11,4 p.p. inferior a la marca registrada en el trimestre anterior, en línea con lo sucedido a nivel sistémico. De esta forma, los créditos al sector privado aumentaron apenas 1,0% en términos nominales en el último trimestre, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación.

**Gráfico 1.** Sector Privado. Créditos en términos de Depósitos. Marzo-2019.



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

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

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

Series	Fiduciantes		Fecha de Colocación	Total VN Emitido	Remanente								CP
	Banco Bica	AMCL			VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%	VDF D	%	
XLV	85%	15%	14/02/17	107.526	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	29.117
XLVI	81%	19%	11/04/17	151.720	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	31.895
XLVII	82%	18%	29/06/17	171.636	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	39.986
XLVIII	80%	20%	06/09/17	142.878	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	29.581
XLIX	83%	17%	05/10/17	163.005	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	32.534
L	81%	19%	27/10/17	360.203	-	0%	14.468	0%	5.600	0%	-	0%	83.103
LI	83%	17%	27/12/17	309.667	3.346	0%	15.000	0%	6.000	0%	-	0%	90.667
LII	100%	0%	04/06/18	238.502	71.460	0%	16.000	0%	7.502	0%	-	0%	-
LIII	100%	0%	13/09/18	316.759	126.580	0%	28.508	0%	28.508	0%	8.426	0%	-

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

En cuanto a la composición de cartera, la misma se divide entre cartera comercial (7%) y cartera de consumo/vivienda (93%) y la totalidad está destinada al sector privado no financiero.

Respecto a su calidad, en el siguiente cuadro 2 se observa un deterioro mayor que el registrado por el sistema, en tanto que la cartera irregular se encuentra cubierta en un 53,93% con provisiones por riesgo de incobrabilidad. Cabe señalar que, dado los menores niveles de cobertura respecto de lo provisionado por el sistema, la entidad puede verse afectada negativamente frente a la materialización de un hipotético escenario de estrés de este tipo de riesgo. Dicha situación podría agravarse dada las normas vigentes sobre efectivo mínimo que restringen la capacidad prestable e incrementan los costos de captación. No obstante, UNTREF ACR UP señala que a nivel sistémico los niveles de irregularidad crediticia se mantienen históricamente bajos.

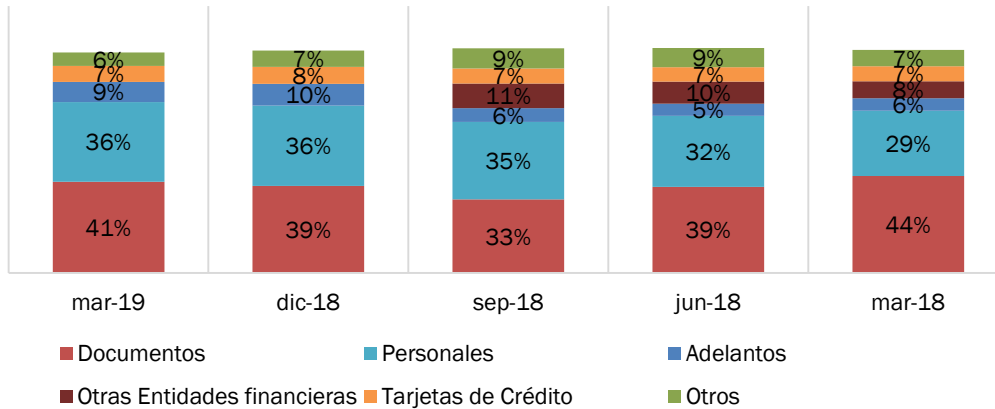
**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiamientos Banco BICA.

Irregularidad de cartera	BICA			Sistema		
	mar-19	dic-18	dic-17	mar-19	dic-18	dic-17
Total Cartera Irregular	7,58%	5,19%	3,44%	3,95%	2,90%	1,73%
Cartera Comercial Irregular	0,00%	0,00%	0,00%	3,35%	2,20%	2,89%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	8,12%	5,95%	4,33%	4,47%	4,00%	0,88%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	53,93%	59,90%	66,33%	93,22%	120,30%	150,61%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos	3,49%	2,08%	1,16%	0,28%	-0,60%	-0,88%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	22,59%	14,01%	17,99%	1,08%	-2,30%	-3,90%

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

Con relación a la evolución por línea de crédito, se mantiene las proporciones de las principales categorías de la entidad (personales y descuento de documentos). En el 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-2019/ Marzo-2018.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Notas a los Estados de Situación Financiera.

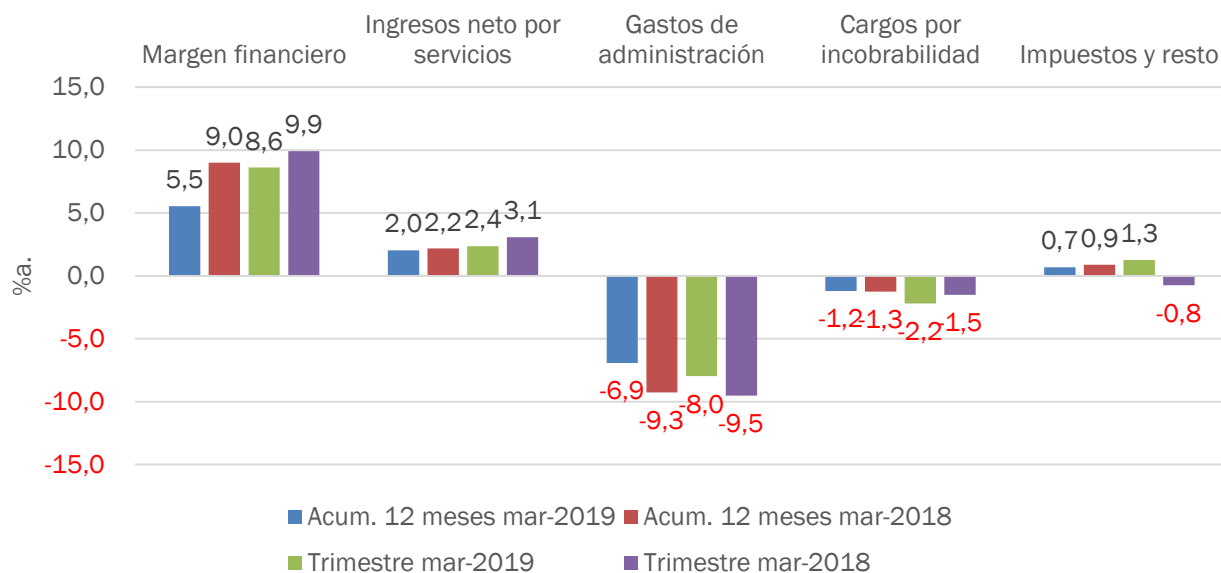
En cuanto a la concentración, UNTREF ACR UP observa que se mantiene la atomización de cartera, aunque debido a su reducida escala de operaciones se mantiene la relevancia del riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 11,5% del total, los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 13,1% del total de préstamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 5,6% de las mismos y el resto de los clientes 69,7%.

Para completar, el resto de las líneas que componen el activo de la entidad, tales como propiedades, plantas y equipos (2,2%), activos financieros entregados en garantía (2,0%), inversiones en subsidiarias y asociadas (1,6%), operaciones de pase (1,3%) y otros activos financieros (1,5%), no han experimentado variaciones significativas en el período analizado.

### Beneficios<sup>1</sup>

En el período de 12 meses acumulados a marzo-2019, se mantiene la desaceleración observada en el trimestre anterior sobre el margen financiero de la entidad, que totalizó 5,5% en el período, muy por debajo de lo observado en el consolidado del sistema (11,2%). En la evolución incidió, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por préstamos personales, por documentos y por títulos públicos, mientras que, por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por los mayores depósitos a plazo y los vinculados a otros pasivos financieros, los cuales reflejan los intereses asociados a los activos cedidos por titulación.

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



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

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

Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 11,1% respecto del último trimestre y exhibieron un aumento i.a. de 35,7%. De esta forma, en el acumulado de 12 meses del año totalizaron 6,9% del activo.

Por otra parte, los cargos por incobrabilidad sintetizaron 1,2% del activo mientras que los ingresos netos por servicios registraron en el acumulado de 12 meses del año 2,0% del activo, cubriendo el 29,2% de los gastos administrativos y beneficios al personal.

### Liquidez

Los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos y la instrumentación de fideicomisos financieros a través de programas de securitización.

El Pasivo de la entidad (\$4.433.572 miles de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (81,8%) cuya captación se expandió 27,4% en el último trimestre, motivado principalmente por las altas tasas de interés en pesos que exhibe el sistema financiero en su conjunto. El 98,4% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero y el 72,1% del total son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados. El resto lo constituyen depósitos en cuenta corriente (14,4%) y caja de ahorro (11,1%).

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. Marzo-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	70,7%	17,6%
3 meses	22,5%	12,1%
6 meses	6,3%	14,3%
12 meses	0,5%	20,1%
24 meses	0,0%	21,5%
más de 24 meses	0,0%	12,4%
Cartera vencida	n/c	2,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

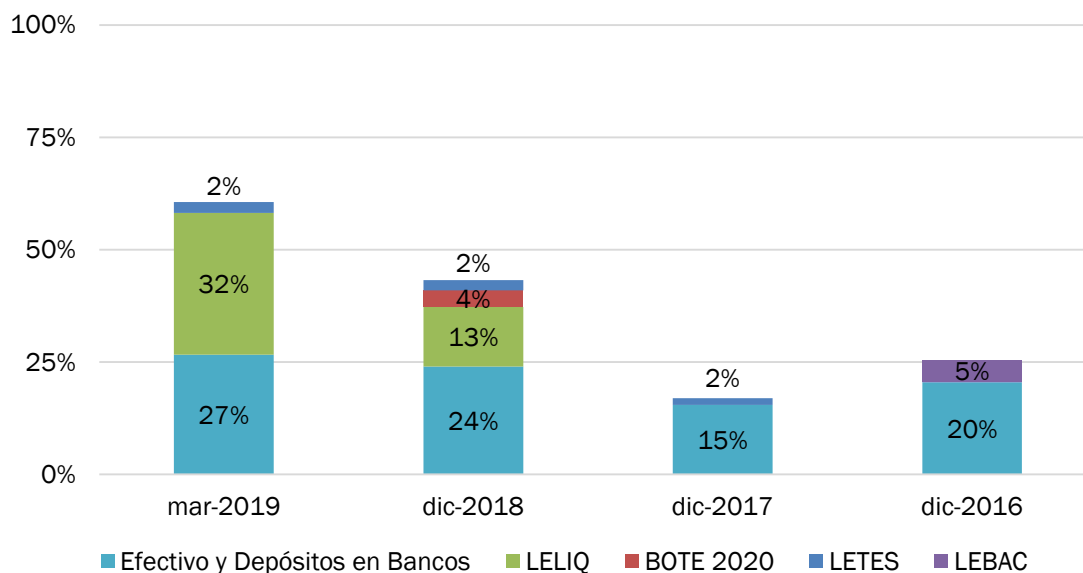
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Con relación a su concentración, los 10 mayores clientes poseen el 26,3% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 21,8%, explicando en conjunto el 48,1% y advirtiéndose una elevada concentración del fondeo. Los 100 siguientes mayores clientes representan el 13,5% y los restantes clientes el 38,4%.

El rubro “Otros pasivos financieros” (11,1% del pasivo) comprende, principalmente, a los pasivos relacionados con los activos transferidos que no han sido dados de baja (cartera fideicomitida) por un monto de \$278.336 miles de pesos al 31 de marzo de 2019. Según las nuevas normas de registración contable, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Por este motivo, este rubro adquiere relevancia relativa en los presentes estados financieros.

En marzo-2019, la entidad ha priorizado su posición de liquidez frente a la emisión de nuevos fideicomisos FIDEBICA dado las restricciones crediticias impuestas por el BCRA. De esta forma, las disponibilidades (efectivo y depósitos en bancos) cubrieron el 26,6% del total de depósitos de la entidad (vs. 34,8% del Sistema) mientras que la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) representaron el 27,8% del pasivo total de la entidad (vs. 27,0% del Sistema), lo que implicó un aumento de 2,6 y 9,8 p.p. en el último trimestre, respectivamente. De manera conjunta, los activos líquidos (disponibilidades + títulos públicos) representaron el 49,6% del pasivo total. En el gráfico 4 se expresa la composición de liquidez en términos de los depósitos totales de la entidad.

**Gráfico 4.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



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



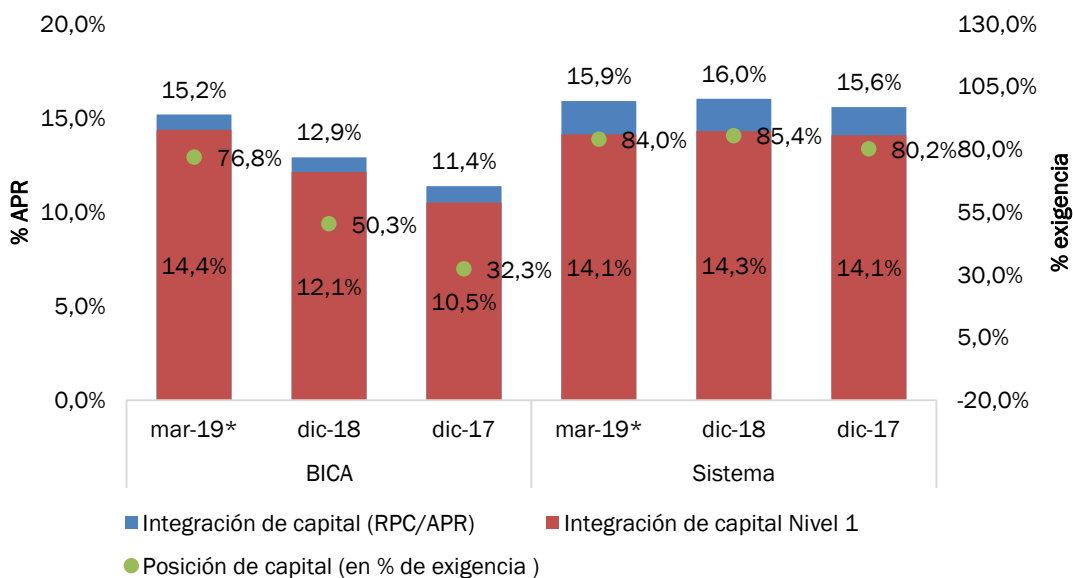
### Capitalización

La UNTREF ACR UP recuerda que durante el año 2018 la entidad ha recibido aportes de capital y ha incorporado nuevos accionistas. A la fecha de cierre de los estados financieros a marzo-2019, el capital social de la entidad totaliza \$216.812 miles de pesos encontrándose pendiente de integración la suma de \$58.227 miles de pesos. A continuación, se detalla la composición accionaria de la entidad.

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

En el primer trimestre del año la integración normativa de capital totalizó 15,2% de los activos ponderados por riesgo (vs 15,9% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital del Nivel 1 representó 95% del total). El excedente de capital representó 76,8% de la exigencia regulatoria, por debajo de lo observado a nivel sistémico (84,0%).

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



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

\* Datos provisorios sujetos a revisión

### **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

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

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

### Estado de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	mar-2019	dic-2018	mar-2018	dic-2017	Variación trimestral
<b>ACTIVO</b>					
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	<b>965.732</b>	<b>683.492</b>	<b>269.194</b>	<b>254.440</b>	41,3%
Efectivo	171.124	101.071	85.561	61.845	69,3%
Entidades financieras y corresponsales	794.608	582.421	183.633	192.595	36,4%
B.C.R.A	792.101	581.563	180.633	191.176	36,2%
Otras del país y del exterior	2.507	858	3.000	1.419	192,2%
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	<b>5.120</b>	<b>5.120</b>			0,0%
OPERACIONES DE PASE	<b>63.839</b>	<b>24.104</b>	<b>20.100</b>	<b>84.553</b>	164,8%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>16.375</b>	<b>2.704</b>	<b>1.394</b>	<b>1.482</b>	505,6%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>2.010.941</b>	<b>2.014.499</b>	<b>2.093.244</b>	<b>1.936.146</b>	-0,2%
Sector público no financiero	-	3			-100,0%
Otras entidades financieras	-	-	160.452	170.377	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.010.941	2.014.496	1.932.792	1.765.769	-0,2%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>1.338.844</b>	<b>645.396</b>	<b>46.709</b>	<b>31.571</b>	107,4%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>96.625</b>	<b>86.419</b>	<b>65.762</b>	<b>62.833</b>	11,8%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>12.832</b>	<b>11.693</b>	<b>1.322</b>	<b>1.322</b>	9,7%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	-	-	<b>3.571</b>	<b>4.115</b>	-
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	<b>78.734</b>	<b>93.854</b>	<b>68.831</b>	<b>74.839</b>	-16,1%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>106.998</b>	<b>104.507</b>	<b>47.980</b>	<b>47.343</b>	2,4%
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>4.782</b>	<b>5.205</b>	<b>6.054</b>	<b>5.923</b>	-8,1%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	<b>6.243</b>			-100,0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>72.232</b>	<b>83.117</b>	<b>7.322</b>	<b>4.756</b>	-13,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.773.054</b>	<b>3.766.353</b>	<b>2.631.483</b>	<b>2.509.323</b>	<b>26,7%</b>
<b>PASIVO</b>					
DEPÓSITOS	<b>3.626.193</b>	<b>2.847.305</b>	<b>1.914.047</b>	<b>1.646.030</b>	27,4%
Sector público no financiero	38.825	40.111	17.403	15.479	-3,2%
Sector financiero	20.016	20	10	2	99980,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.567.352	2.807.174	1.896.634	1.630.549	27,1%
OPERACIONES DE PASE	<b>207.098</b>				
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>490.875</b>	<b>496.310</b>	<b>396.132</b>	<b>549.130</b>	-1,1%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	<b>14.862</b>	<b>16.846</b>	<b>289</b>	<b>489</b>	-11,8%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	<b>100.809</b>	<b>100.346</b>	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	<b>2.847</b>	<b>3.738</b>	-
PROVISIONES	-	-			-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>624</b>	-	<b>9.930</b>	<b>15.564</b>	-
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>93.920</b>	<b>83.116</b>	<b>66.449</b>	<b>67.173</b>	13,0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.433.572</b>	<b>3.443.577</b>	<b>2.490.503</b>	<b>2.382.470</b>	<b>28,7%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>4.773.054</b>	<b>3.766.353</b>	<b>2.631.483</b>	<b>2.509.323</b>	<b>26,7%</b>

### Estado de Resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	mar-2019	dic-2018	sep-2018	jun-2018	mar-2018	dic-2017	Var. %
períodos	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	trimestral
Ingresos por intereses	1.118.070	918.204	767.742	658.004	587.975	528.898	22%
Egresos por intereses	-855.713	-692.501	-519.297	-422.419	-351.353	-309.776	24%
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>262.357</b>	<b>225.703</b>	<b>248.445</b>	<b>235.585</b>	<b>236.622</b>	<b>219.122</b>	<b>16%</b>
Ingresos por comisiones	134.992	118.526	101.256	84.861	71.825	59.948	14%
Egresos por comisiones	-38.384	-29.707	-22.969	-16.189	-14.619	-13.526	29%
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>96.608</b>	<b>88.819</b>	<b>78.287</b>	<b>68.672</b>	<b>57.206</b>	<b>46.422</b>	<b>9%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.107	2.144	896	342	235	194	-2%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado	-17.356	-11.760	-15	-15	0	0	48%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	36.072	29.787	28.061	19.786	12.389	10.674	21%
Otros ingresos operativos	91.040	60.680	45.151	35.088	29.719	26.197	50%
Cargo por incobrabilidad	-57.313	-40.767	-46.067	-39.483	-33.108	-25.952	41%
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>413.515</b>	<b>354.606</b>	<b>354.758</b>	<b>319.975</b>	<b>303.063</b>	<b>276.657</b>	<b>17%</b>
Beneficios al personal	-188.418	-169.372	-158.172	-148.269	-138.671	-133.128	11%
Gastos de administración	-142.677	-128.675	-122.413	-113.326	-105.391	-96.886	11%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-8.722	-7.517	-6.545	-5.750	-5.273	-4.855	16%
Otros gastos operativos	-61.605	-53.873	-45.000	-34.325	-31.619	-26.850	14%
<b>Resultado operativo</b>	<b>12.093</b>	<b>-4.831</b>	<b>22.628</b>	<b>18.305</b>	<b>22.109</b>	<b>14.938</b>	<b>350%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	17.072	17.448	20.214	13.769	13.653	13.936	-2%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>29.165</b>	<b>12.617</b>	<b>42.842</b>	<b>32.074</b>	<b>35.762</b>	<b>28.874</b>	<b>131%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-23.533	-21.807	32.656	22.500	4.210	11.922	8%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>37.976</b>	<b>34.424</b>	<b>51.654</b>	<b>30.730</b>	<b>27.398</b>	<b>16.952</b>	<b>10%</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>37.976</b>	<b>34.424</b>	<b>51.654</b>	<b>30.730</b>	<b>27.398</b>	<b>16.952</b>	<b>10%</b>

### Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	mar-19	dic-18	sep-18	Jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>							
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	22,3%	25,3%	55,0%	25,5%	18,0%	20,5%	-3,0%
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OPERACIONES DE PASE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	27,6%	12,9%	0,0%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	47,9%	47,8%	26,7%	42,4%	42,8%	37,5%	0,1%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	19,6%	15,7%	12,0%	21,6%	0,0%	19,9%	3,9%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	3,7%	4,4%	2,1%	3,2%	3,9%	3,1%	-0,7%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CON	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	4,5%	4,7%	2,9%	4,9%	5,3%	3,9%	-0,2%
ACTIVOS INTANGIBLES	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	1,7%	1,8%	1,1%	2,0%	2,2%	2,0%	-0,1%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>							
DEPÓSITOS	94,0%	93,2%	97,4%	95,6%	95,3%	95,6%	0,8%
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTAD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OPERACIONES DE PASE	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	3,2%	3,6%	1,1%	1,9%	2,1%	2,1%	-0,4%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PROVISIONES	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	0,0%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	2,2%	2,4%	1,3%	2,1%	2,1%	1,9%	-0,1%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

### Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>							
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	10,4%	8,5%	7,5%	6,0%	5,4%	5,1%	2,0
Cartera Irregular / Financiaciones	7,6%	5,2%	4,9%	4,1%	3,9%	3,4%	2,4
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	8,1%	6,0%	6,0%	5,5%	4,9%	4,3%	2,2
Previsiones / Total de prestamos	4,1%	3,1%	2,8%	2,4%	2,5%	2,3%	1,0
Previsiones / Cartera irregular total	53,9%	59,9%	56,2%	58,8%	63,3%	66,3%	-6,0
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	3,5%	2,1%	2,2%	1,7%	1,4%	1,2%	1,4
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	22,6%	14,0%	19,5%	16,9%	21,6%	18,0%	8,6
Disponibilidades / Activo	20,2%	18,1%	14,8%	13,0%	10,2%	10,1%	2,1
<b>BENEFICIOS</b>							
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	11,8%	27,1%	40,7%	24,2%	21,6%	28,3%	-15,4
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	1,0%	1,4%	2,1%	1,3%	1,1%	0,9%	-0,4
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	33,4%	34,5%	30,8%	27,0%	27,5%	26,9%	-1,1
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	20,8%	20,7%	16,9%	15,1%	14,6%	13,5%	0,1
Spread Tasas promedio	12,6%	13,8%	13,9%	12,0%	12,9%	13,4%	-1,2
Margen financiero trimestral (%a.)	8,6%	4,4%	7,2%	8,1%	9,9%	10,5%	4,2
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,4%	2,6%	2,6%	2,9%	3,1%	2,2%	-0,3
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-2,2%	-0,7%	-1,4%	-1,5%	-1,5%	-2,0%	-1,5
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	129,8%	105,5%	114,9%	119,8%	127,4%	115,4%	24,2
<b>LIQUIDEZ</b>							
Disponibilidades / Depósitos	26,6%	24,0%	20,9%	18,2%	14,1%	15,5%	2,6
Títulos Públicos / Pasivo	27,8%	18,0%	5,9%	3,2%	1,6%	1,3%	9,8
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos)	53,4%	36,8%	26,3%	20,1%	17,6%	22,8%	16,6
Activos Líquidos / Pasivo	49,6%	35,8%	21,0%	19,5%	17,1%	17,2%	13,8
<b>CAPITALIZACIÓN</b>							
Solvencia total (Activo / Pasivo)	7,7%	9,4%	8,4%	8,2%	5,7%	5,3%	-1,7
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	7,1%	8,6%	7,7%	7,6%	5,4%	5,1%	-1,5
Apalancamiento (Pasivo / PN)	13,1	10,7	12,0	12,2	17,7	18,8	2,4
Integración de capital (RPC/APR)	15,2%	12,9%	12,7%	0,1	n/d	11,4%	2,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR)	14,4%	12,1%	12,0%	n/d	n/d	10,5%	2,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	76,8%	50,3%	48,3%	41,8%	n/d	38,4%	26,5

## Glosario

APR: Activos Ponderados por Riesgo

%a.: porcentaje anualizado

% i.a.: porcentaje interanual

BCRA: Banco Central de la República Argentina

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial sector privado (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LEBAC: Letras del Banco Central

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central

Margen financiero: Ingresos financieros menos egresos financieros

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

NOBAC: Notas del Banco Central

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

ON: Obligaciones Negociables

P.p.: Puntos porcentuales

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

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

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

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

### Definición de las calificaciones asignadas

Calificación de Emisor a Largo plazo: “A”. Perspectiva en desarrollo.

Calificación de Emisor a Corto plazo: “A2”

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

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

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

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

### 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 a marzo-2019 y diciembre-2018 auditados por Sergio Kriger & Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Detalle emisiones FIDEBICA I – LIII. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado I – Plan de negocios. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).



**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:** 27 de junio 2019