

**Entidades Financieras**  
**Banco BICA SA**

Banco BICA SA

Calificación anterior del  
19-12-19

Emisor LP: "A". Perspectiva  
en desarrollo.  
Emisor CP: "A2".

**Tipo de informe**

Seguimiento

Fecha EEFF: 31-12-19

**Metodología de Calificación**

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

**Analistas**

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

**Fecha de calificación**

27-03-2020

**Advertencia**

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

**Calificaciones**

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

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

**Fundamento de la Calificación**

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

En diciembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 19,8% de los activos ponderados por riesgo, siendo explicada en un 95,9% por el capital de nivel 1 mientras que el excedente de capital representó 130,9% de la exigencia regulatoria (vs 17,5%, 88,8% y 99,9% del Sistema, respectivamente). Asimismo, el capital social asciende a \$216.812 miles de pesos, encontrándose pendiente de integración la suma de \$31.727 miles de pesos.

Se mantienen los niveles de irregularidad de cartera, por encima de lo registrado por el sistema (9,81% vs 5,19%), en tanto que las provisiones por riesgo de incobrabilidad cubren sólo el 49,66% de la misma. Dado estos niveles de cobertura, la entidad puede verse afectada negativamente frente a la materialización de este tipo de riesgo, lo que a su vez se refleja en una gran exposición patrimonial al riesgo de contraparte cercana al 22,99%, muy superior a lo que exhibe el sistema en su conjunto (1,24%).

El resultado neto de los 12 meses acumulados a diciembre-2019 aumentó 72,7% en términos nominales respecto del acumulado en el mismo período a septiembre-2019. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 60,73% y sobre activos 4,63% (ROA), por encima de los guarismos registrados por el sistema (48,92% y 5,40%, respectivamente).

En diciembre-2019, la entidad exhibe una adecuada posición de liquidez. Las disponibilidades cubrieron el 21,5% del total de depósitos de la entidad (vs. 36,2% del Sistema) mientras que la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) representaron el 33,0% del pasivo total (vs. 22,3% del Sistema). De manera conjunta, cubrieron el 52,6% del pasivo total. Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 2,8% de los depósitos totales del banco y representaban el 7,1% de la cartera de títulos de la entidad.

El Banco BICA suspendió la venta de cartera como fuente alternativa de fondeo para la ampliación de su volumen de negocios dado las desfavorables condiciones macroeconómicas y la baja demanda de crédito debido a la política monetaria contractiva del BCRA vigente hasta el 10-12-2020.

En diciembre-2019, se han designado nuevas autoridades en el Banco Central de la República Argentina, autoridad regulatoria del sistema financiero y autoridad de aplicación de la Ley de Entidades Financieras. Por lo tanto, las dinámicas señaladas en el informe de seguimiento del emisor se encuadran dentro de las exigencias regulatorias vigentes hasta el 10 de diciembre de 2019. Desde entonces, la nueva conducción ha promovido sustanciales cambios en los instrumentos de política monetaria, así como de sus mecanismos de regulación.

En el marco de la pandemia COVID-19 declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la autoridad monetaria ha dispuesto incrementar en 60 días los plazos de mora admitida para los niveles 1, 2 y 3; suspender la distribución de resultados y disminuir la tenencia de Leliq con el objetivo de fondear líneas de créditos destinadas a capital trabajo para Pymes<sup>1</sup>.

### Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

En diciembre-2019, el Poder Ejecutivo Nacional ha designado nuevas autoridades en el Banco Central de la República Argentina, autoridad regulatoria del sistema financiero, agente financiero del Estado Nacional y autoridad de aplicación de la Ley de Entidades Financieras. Por lo tanto, las dinámicas señaladas en el informe de seguimiento del emisor se encuadran dentro de las exigencias regulatorias vigentes hasta el 10 de diciembre de 2019.

Desde entonces, la nueva conducción ha promovido sustanciales cambios en los instrumentos de política monetaria, así como de sus mecanismos de regulación que principalmente se reflejan en un sostenido descenso de los tipos de interés del sistema financiero que impactará paulatinamente en la estructura de activos, en la posición de liquidez y en los resultados de las entidades financieras en su conjunto.

Gráfico 1. Evolución Tasa de interés nominal anual promedio de Leliq



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

<sup>1</sup> BCRA Comunicaciones A6937, A6938 y A6939

Desde el punto de vista regulatorio se han cursado diversas comunicaciones, entre las que se destacan:

- Para la industria de los Fondos Comunes de Inversión, la restricción de operaciones para tomar pases activos con el BCRA<sup>2</sup>, lo que conducirá a la búsqueda de nuevos instrumentos para canalizar dicha liquidez, siendo las entidades financieras potenciales destinatarias.
- Se estableció, a partir del 19-02-2020, la prohibición de usar el débito directo interbancario y el débito inmediato (DEBIN) recurrente para el cobro de cualquier concepto vinculado a préstamos<sup>3</sup>.
- Las entidades financieras no podrán comunicar aumentos en las comisiones a los usuarios de servicios financieros, ni nuevas comisiones (altas) por 180 días hábiles desde el 19-02-20. También se establece para las entidades financieras el límite de 55% de la tasa nominal anual para el interés compensatorio<sup>4</sup>.
- Respecto a los depósitos a la vista y a plazo de los Fondos de Garantía de Carácter Público, los mismos deberán efectuarse en bancos comerciales que sean custodios de títulos representativos de inversiones del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) o en entidades financieras controladas por la jurisdicción que mantenga el aporte mayoritario en el fondo de garantía de carácter público o que sean agentes financieros de las jurisdicciones controlantes del fondo de garantía de carácter público<sup>5</sup>.
- A partir de enero-2020 las entidades financieras deberán presentar sus estados contables en moneda homogénea (conforme la Norma Internacional de Contabilidad –NIC–29) y considerar las disposiciones en materia de deterioro de activos financieros (contenidas en el punto 5.5 de la Norma Internacional de Información Financiera –NIIF– 9)<sup>6</sup>.

Asimismo, en el marco de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la autoridad monetaria ha dispuesto mediante las Comunicaciones A6937, A6938 y A6939:

- Disminuir la tenencia de Letras de Liquidez del BCRA (LELIQ) que excedan a las admitidas para la integración de la exigencia de efectivo mínimo en pesos
- Disminuir la exigencia de efectivo mínimo para la disposición de fondos adicionales para financiaciones en pesos a MiPyMEs acordadas a una tasa de interés nominal anual de hasta el 24 %, debiendo destinarse al menos el 50 % del monto de esas financiaciones a líneas de capital de trabajo;
- Incrementar en 60 días los plazos de mora admitida para los niveles 1., 2. y 3., tanto para la cartera comercial como para la de consumo o vivienda, con vigencia hasta el 30-09-20;
- Suspender hasta el 30-06-20 la de la distribución de resultados de las entidades financieras

## Análisis de sensibilidad

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

---

<sup>2</sup> BCRA Comunicación A6848

<sup>3</sup> BCRA Comunicación A6909

<sup>4</sup> BCRA Comunicación A6917

<sup>5</sup> BCRA Comunicación A6906

<sup>6</sup> BCRA Comunicación A 6651

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.

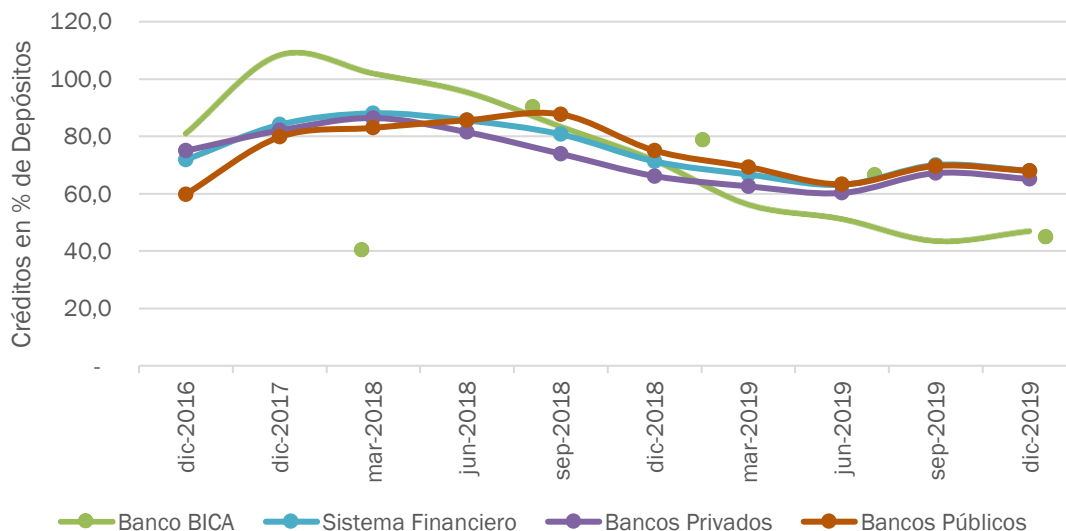
## Activos

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 exigencias de la autoridad regulatoria hasta diciembre-2019, se verificó un aumento en su posición de liquidez como contrapartida de la menor colocación de fideicomisos FIDEBICA.

De esta manera, en el último trimestre del año 2019, las disponibilidades se mantuvieron estables alrededor del 17,8% del activo al igual que la tenencia de títulos públicos (LETES y LELIQ principalmente) que representaron el 32,6% del activo, por debajo y por encima de los valores registrados por el consolidado del sistema financiero respectivamente (26,0% y 20,1%).

Asimismo, como resultado de los anteriores objetivos de política monetaria del BCRA, la exposición al sector privado de la entidad continuó su tendencia descendente y, de esta forma, las financiaciones otorgadas a diciembre de 2019, representaron alrededor del 38,3% de los activos totales, -15,2 p.p. de los valores registrados en diciembre-2018, en línea con lo sucedido a nivel sistémico. Aunque en el último trimestre se verifica una mejora de 8,8% nominal de la cartera de créditos, la entidad finaliza el año con una importante desaceleración en la intermediación financiera.

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



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

Como se hizo mención anteriormente, el Banco BICA suspendió la venta de cartera como fuente alternativa de fondeo para la ampliación de su volumen de negocios dada la baja demanda de crédito. 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<sup>7</sup>.

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

Series	Fiduciantes		Fecha de Colocación	Total VN Emitido	Remanente								CP
	Banco Bica	AMCL			VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%	VDF D	%	
XLVI	81 %	19 %	11/04/17	151.720	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	31.895,35
XLVII	82 %	18 %	29/06/17	171.636	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	39.986,43
XLVIII	80 %	20 %	06/09/17	142.878	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	29.580,81
XLIX	83 %	17 %	05/10/17	163.005	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	32.533,52
L	81 %	19 %	27/10/17	360.203	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %	83.103,48
LI	83 %	17 %	27/12/17	309.667	-	0 %	-	0 %	-	100 %	-	0 %	90.667,09
LII	100 %	0 %	04/06/18	238.502	0,00	0 %	7.798,55	94 %	7.501,58	100 %	-	0 %	-
LIII	100 %	0 %	13/09/18	316.759	0,00	0 %	27.679,35	100 %	28.508,35	100 %	8.425,80	100 %	-

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

En cuanto a su composición, la cartera de créditos se divide entre cartera comercial (19%) y cartera de consumo/vivienda (81%) y su totalidad está destinada al sector privado no financiero.

Respecto a la calidad de sus activos, en el cuadro 2 se observa un deterioro mayor que el registrado por el sistema, en tanto que la cartera irregular se encuentra cubierta en un 49,66% con provisiones por riesgo de incobrabilidad. En este sentido, UNTREF ACR UP advierte que, dado los niveles de cobertura, la entidad puede verse afectada negativamente frente a la materialización de un hipotético escenario de estrés de riesgo de crédito. Ello, a su vez, se refleja en una gran exposición patrimonial al riesgo de contraparte cercana al 22,99%, muy superior a lo que exhibe el sistema en su conjunto (1,24%).

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

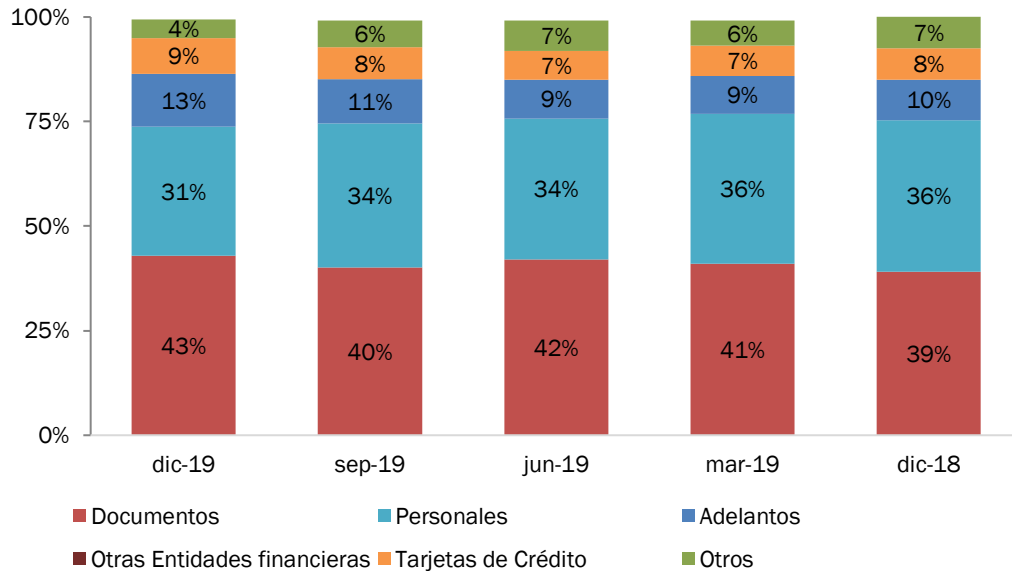
Irregularidad de cartera	Banco BICA					Sistema
	dic-19	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	dic-19
Total Cartera Irregular	9,81%	8,45%	7,23%	7,58%	5,19%	5,59%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,49%
Cartera de consumo/vivienda irregular	12,06%	9,45%	8,01%	8,12%	5,95%	4,14%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	49,66%	51,92%	55,07%	53,93%	59,90%	93,36%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	4,94%	4,06%	3,25%	3,49%	2,08%	0,37%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	22,99%	19,91%	19,26%	22,59%	14,01%	1,24%

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

<sup>7</sup> A partir de la implementación de las normas NIIF el banco mantiene integrado en el rubro "Préstamos y otras financiaciones" los activos financieros cedidos al fideicomiso FIDEBICA que no han sido dado de baja y el pasivo asociado en el rubro "Otros pasivos financieros"

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

**Gráfico 2.** Composición de cartera. Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Diciembre-2019.



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

En cuanto a la concentración, UNTREF ACR UP observa que se mantiene la atomización de cartera, aunque debido a su reducida escala de operaciones se mantiene la relevancia del riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 16,9% del total, los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 17,1% del total de préstamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 5,3% de las mismas y el resto de los clientes 60,6%.

Asimismo, en el último trimestre, se registra un aumento marginal de las operaciones de pase activo con el BCRA, dada la expectativa alrededor de los nuevos lineamientos de la política monetaria a partir de diciembre-2019. De esta forma, las operaciones de pase con el BCRA representaron el 3,3% del activo.

Para completar, el resto de las líneas que componen el activo de la entidad, tales como activos financieros entregados en garantía (3,0%), propiedad, planta y equipos (2,1%) y otros activos no financieros (1,4%) no han experimentado variaciones significativas en el período analizado.

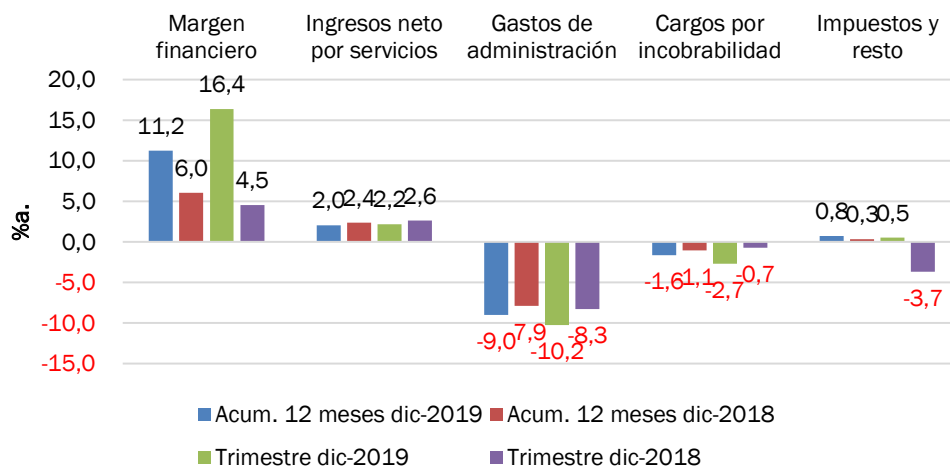
## Beneficios<sup>8</sup>

En el período de 12 meses acumulados a diciembre-2019, el margen financiero de la entidad totalizó 11,2% del activo, +2,4 p.p. que el trimestre anterior aunque 4,3 p.p. por debajo de lo registrado por el sistema financiero (13,7%). Sin embargo, en la evolución trimestral, el margen financiero reflejó un rendimiento de 16,4% del activo como resultado de la política monetaria contractiva del BCRA que garantizaba adecuados márgenes de rentabilidad al conjunto del sistema bancario.

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

Los cargos por incobrabilidad se mantuvieron estables en torno al 1,6% del activo (+0,5 p.p. respecto del trimestre anterior), mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) de los últimos 12 meses experimentaron una variación trimestral de 14,9% respecto de los acumulados en el trimestre anterior y aceleraron su ritmo de suba en la comparación i.a. hasta 62,9%. De esta forma, totalizaron 9,0% del activo.

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



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

<sup>8</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 titulización. 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.



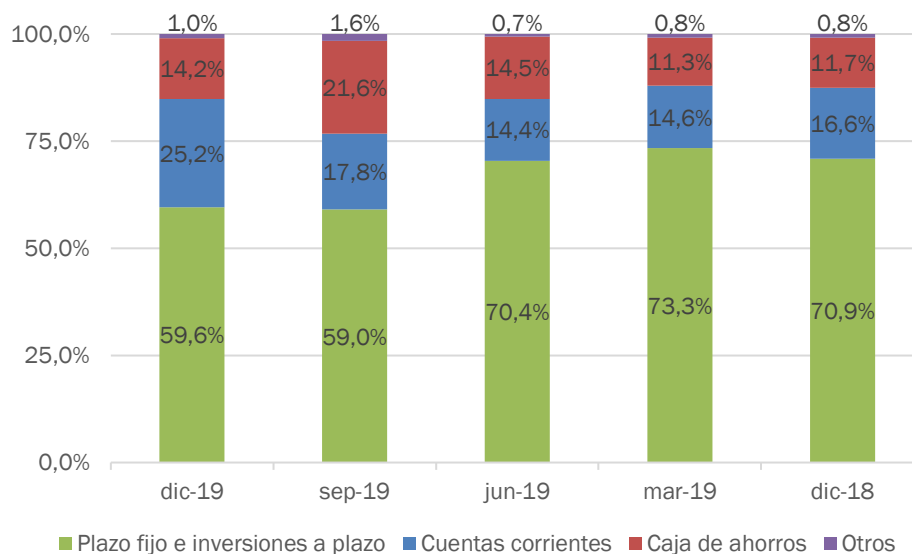
Por último, los ingresos netos por servicios se mantuvieron estables en torno al 2,0% del activo, cubriendo el 22,7% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (29,4%). De esta forma, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 60,73% y la rentabilidad sobre activos (ROA) en 4,63%.

## Liquidez

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

Los Depósitos representan el 91,2% del pasivo y su captación se incrementó 27,1% en el año aunque se contrajo 0,4% en el último trimestre. El 98,3% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero y el 59,6% del total son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados. El resto lo constituyen depósitos en cuenta corriente (25,2%) y caja de ahorro (14,2%).

**Gráfico 4.** Estructura depósitos Sector Privado no Financiero. Diciembre-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de BCRA Información Entidades Financieras

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura 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. Diciembre-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	82,7%	21,0%
3 meses	15,1%	14,0%
6 meses	1,9%	15,0%
12 meses	0,2%	20,7%
24 meses	0,1%	17,4%
más de 24 meses	0,0%	8,0%
Cartera vencida	n/c	3,9%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

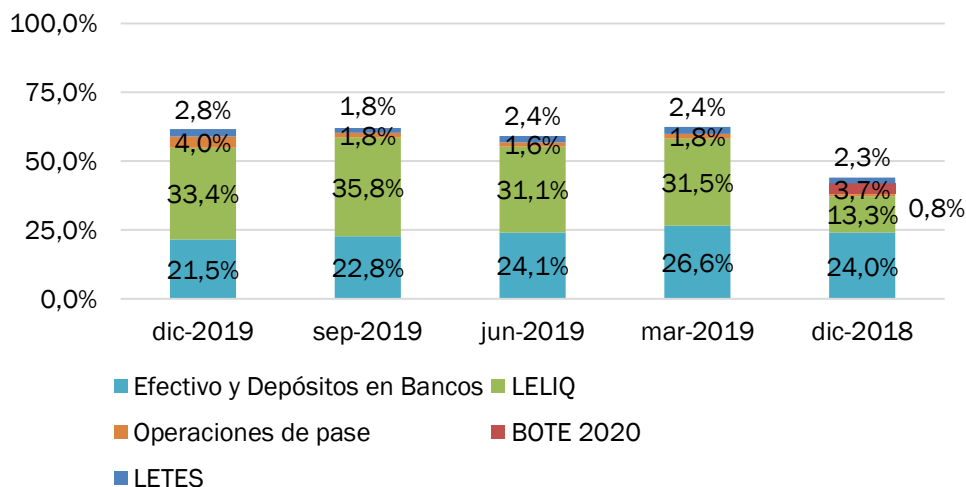
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Con relación a su concentración, los 10 mayores clientes poseen el 30,35% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 23,12%, explicando en conjunto más del 50% de los depósitos y advirtiéndose una elevada concentración del fondeo. Los 100 siguientes mayores clientes representan el 12,32% y los restantes clientes el 34,21%.

El rubro “Otros pasivos financieros” (4,2% del pasivo), que asciende a \$203.582 miles de pesos, comprende a los pasivos relacionados con los activos cedidos que no han sido dados de baja (cartera fideicomitida) por un monto total de \$97.437 miles de pesos al 31 de diciembre del 2019, representando el 47,9% de dicho concepto. Según las nuevas normas de registración contable, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Por este motivo, este rubro adquiere relevancia relativa en los presentes estados financieros.

En diciembre-2019, la entidad ha priorizado su posición de liquidez frente a la emisión de nuevos fideicomisos FIDEBICA dado las restricciones crediticias impuestas por el BCRA. De esta forma, las disponibilidades cubrieron el 21,5% del total de depósitos de la entidad (vs. 36,2% del Sistema) mientras que la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) representaron el 33,0% del pasivo total (vs. 22,3% del Sistema). De manera conjunta, cubrieron el 52,6% del pasivo total.

**Gráfico 5.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2019.



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

Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 2,8% de los depósitos totales del banco y representaban el 7,1% de la cartera de títulos de la entidad.

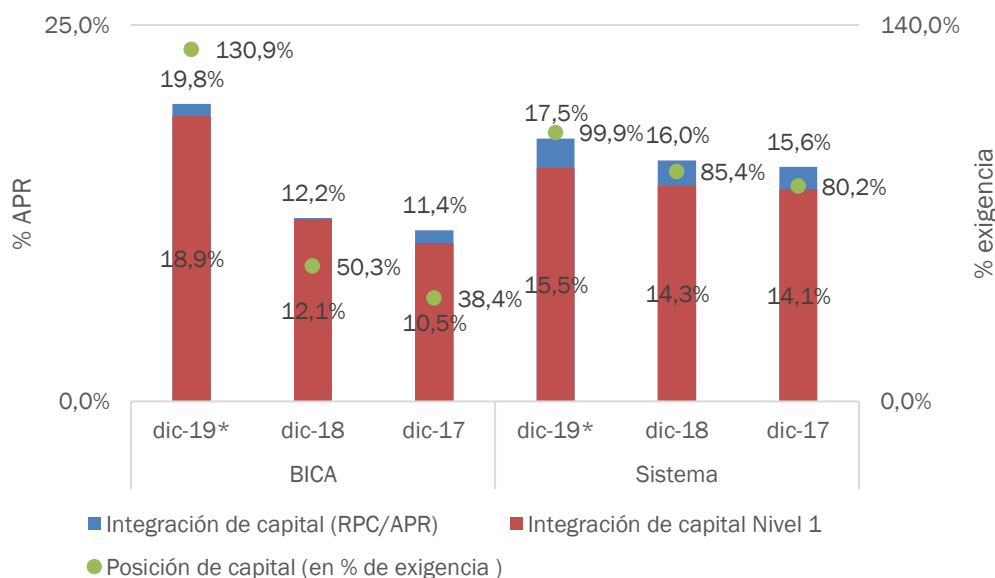
## Capitalización

La UNTREF ACR UP recuerda que durante el año 2018 la entidad ha recibido aportes de capital y ha incorporado nuevos accionistas. A la fecha de cierre de los estados financieros a diciembre-2019, el capital social de la entidad totaliza \$216.812 miles de pesos, encontrándose pendiente de integración la suma de \$31.727 miles de pesos. A continuación, se detalla la composición accionaria de la entidad.

Accionista	% del Capital Social
Bica Coop.E.M.Ltda.	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 %

Asimismo, en diciembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 19,8% de los activos ponderados por riesgo (vs 17,5% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 95,9%). El excedente de capital representó 130,9% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (99,9%).

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



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

(\*) Datos provisionales sujetos a revisión

## Observaciones de impacto macroeconómico y social

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

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

## Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): 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.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

ON: Obligaciones Negociables.

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

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

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

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

**Anexos**
**Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	dic-2019	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	Variación trimestral
<b>ACTIVO</b>						
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	<b>959.602</b>	<b>1.019.044</b>	<b>974.290</b>	<b>965.732</b>	<b>683.492</b>	-5,8%
Efectivo	291.241	314.667	163.792	171.124	101.071	-7,4%
Entidades financieras y corresponsales	668.361	704.377	810.498	794.608	582.421	-5,1%
B.C.R.A	658.286	697.401	807.629	792.101	581.563	-5,6%
Otras del país y del exterior	10.075	6.976	2.869	2.507	858	44,4%
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	<b>4.482</b>	<b>4.398</b>	<b>4.398</b>	<b>5.120</b>	<b>5.120</b>	1,9%
OPERACIONES DE PASE	<b>178.724</b>	<b>78.752</b>	<b>62.658</b>	<b>63.839</b>	<b>24.104</b>	126,9%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>13.243</b>	<b>4.577</b>	<b>5.184</b>	<b>16.375</b>	<b>2.704</b>	189,3%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>2.069.668</b>	<b>1.932.418</b>	<b>2.054.984</b>	<b>2.010.941</b>	<b>2.014.499</b>	7,1%
Sector público no financiero	-	-	-	-	3	-
Otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.069.668	1.932.418	2.054.984	2.010.941	2.014.496	7,1%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>1.762.493</b>	<b>1.808.688</b>	<b>1.465.158</b>	<b>1.338.844</b>	<b>645.396</b>	-2,6%
Títulos Públicos	-	-	-	-	-	-
Títulos Privados	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>162.101</b>	<b>190.430</b>	<b>110.859</b>	<b>96.625</b>	<b>86.419</b>	-14,9%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>10.258</b>	<b>10.258</b>	<b>12.832</b>	<b>12.832</b>	<b>11.693</b>	0,0%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	<b>39.004</b>	-	-	-	-	-
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-	<b>60.753</b>	<b>67.763</b>	<b>78.734</b>	<b>93.854</b>	-100,0%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>113.360</b>	<b>110.017</b>	<b>108.253</b>	<b>106.998</b>	<b>104.507</b>	3,0%
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>10.150</b>	<b>839</b>	<b>4.937</b>	<b>4.782</b>	<b>5.205</b>	1109,8%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	-	-	<b>6.243</b>	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>76.851</b>	<b>70.908</b>	<b>59.792</b>	<b>72.232</b>	<b>83.117</b>	8,4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.399.936</b>	<b>5.298.633</b>	<b>4.931.108</b>	<b>4.773.054</b>	<b>3.766.353</b>	<b>1,9%</b>
<b>PASIVO</b>						
DEPÓSITOS	<b>4.463.447</b>	<b>4.474.113</b>	<b>4.039.708</b>	<b>3.626.193</b>	<b>2.847.305</b>	-0,2%
Sector público no financiero	73.027	48.513	39.092	38.825	40.111	50,5%
Sector financiero	933	6	11	20.016	20	15450,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	4.389.487	4.425.594	4.000.605	3.567.352	2.807.174	-0,8%
OPERACIONES DE PASE	-	-	-	<b>207.098</b>	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>203.582</b>	<b>227.599</b>	<b>375.792</b>	<b>490.875</b>	<b>496.310</b>	-10,6%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCI	<b>5.581</b>	<b>7.086</b>	<b>26.593</b>	<b>14.862</b>	<b>16.846</b>	-21,2%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>46.348</b>	-	-	-	-	-
PROVISIONES	<b>2.325</b>	-	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>44.513</b>	<b>53.155</b>	<b>14.203</b>	<b>624</b>	-	-16,3%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>128.731</b>	<b>95.397</b>	<b>95.053</b>	<b>93.920</b>	<b>83.116</b>	34,9%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.894.527</b>	<b>4.857.350</b>	<b>4.551.349</b>	<b>4.433.572</b>	<b>3.443.577</b>	<b>0,8%</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>						
CAPITAL SOCIAL	216.812	216.812	216.812	216.812	216.812	0,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	80.688	80.688	80.688	80.688	80.688	0,0%
GANANCIAS RESERVADAS	25.272	25.272	25.272	26.183	26.183	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	-1.154	-1.154	-1.154	-1.880	-35.331	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	183.791	119.665	58.141	17.679	34.424	53,6%
<i>Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<b>505.409</b>	<b>441.283</b>	<b>379.759</b>	<b>339.482</b>	<b>322.776</b>	<b>14,5%</b>
<i>Patrimonio Neto Atribuible a participaciones no controladoras</i>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>505.409</b>	<b>441.283</b>	<b>379.759</b>	<b>339.482</b>	<b>322.776</b>	<b>14,5%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>5.399.936</b>	<b>5.298.633</b>	<b>4.931.108</b>	<b>4.773.054</b>	<b>3.766.353</b>	<b>7,5%</b>

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

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS</b>	dic-2019	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	<b>Var. % trimestral</b>
	<b>períodos</b>	<b>12 meses</b>	<b>12 meses</b>	<b>12 meses</b>	<b>12 meses</b>	
Ingresos por intereses	1.870.860	1.640.181	1.357.526	1.118.070	918.204	14,1%
Egresos por intereses	-1.300.851	-1.206.974	-1.025.755	-855.713	-692.501	7,8%
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>570.009</b>	<b>433.207</b>	<b>331.771</b>	<b>262.357</b>	<b>225.703</b>	<b>31,6%</b>
Ingresos por comisiones	178.335	163.516	148.396	134.992	118.526	9,1%
Egresos por comisiones	-68.083	-58.349	-50.237	-38.384	-29.707	16,7%
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>110.252</b>	<b>105.167</b>	<b>98.159</b>	<b>96.608</b>	<b>88.819</b>	<b>4,8%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	37.379	7.469	1.827	2.107	2.144	400,5%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado	-5.720	-17.455	-17.341	-17.356	-11.760	-67,2%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	72.001	50.215	36.516	36.072	29.787	43,4%
Otros ingresos operativos	189.579	154.294	120.442	91.040	60.680	22,9%
Cargo por incobrabilidad	-89.068	-58.953	-53.100	-57.313	-40.767	51,1%
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>884.432</b>	<b>673.944</b>	<b>518.274</b>	<b>413.515</b>	<b>354.606</b>	<b>31,2%</b>
Beneficios al personal	-275.549	-242.271	-216.311	-188.418	-169.372	13,7%
Gastos de administración	-209.889	-180.154	-159.979	-142.677	-128.675	16,5%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-12.364	-11.067	-9.933	-8.722	-7.517	11,7%
Otros gastos operativos	-94.239	-77.016	-68.990	-61.605	-53.873	22,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>292.391</b>	<b>163.436</b>	<b>63.061</b>	<b>12.093</b>	<b>-4.831</b>	<b>78,9%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-11.001	-7.454	19.857	17.072	17.448	47,6%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>281.390</b>	<b>155.982</b>	<b>82.918</b>	<b>29.165</b>	<b>12.617</b>	<b>80,4%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-97.599	-93.173	-54.526	-23.533	-21.807	4,8%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>183.791</b>	<b>106.423</b>	<b>72.006</b>	<b>37.976</b>	<b>34.424</b>	<b>72,7%</b>
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>183.791</b>	<b>106.423</b>	<b>72.006</b>	<b>37.976</b>	<b>34.424</b>	<b>72,7%</b>

**Indicadores y ratios**

<b>CIFRAS CONTABLES</b>	<b>dic-19</b>	<b>sep-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>Variación (en p.p.)</b>
<b>ACTIVO</b>						
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	17,8%	19,2%	19,8%	20,2%	18,1%	-1,5
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,0
OPERACIONES DE PASE	3,3%	1,5%	1,3%	1,3%	0,6%	1,8
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,1%	0,2
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	38,3%	36,5%	41,7%	42,1%	53,5%	1,9
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	32,6%	34,1%	29,7%	28,1%	17,1%	-1,5
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	3,0%	3,6%	2,2%	2,0%	2,3%	-0,6
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,0
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0,0%	1,1%	1,4%	1,6%	2,5%	-1,1
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%	2,8%	0,0
ACTIVOS INTANGIBLES	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	1,4%	1,3%	1,2%	1,5%	2,2%	0,1
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>						
DEPÓSITOS	91,2%	92,1%	88,8%	81,8%	82,7%	-0,9
OPERACIONES DE PASE	0,0%	0,0%	0,0%	4,7%	0,0%	0,0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	4,2%	4,7%	8,3%	11,1%	14,4%	-0,5
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	0,1%	0,1%	0,6%	0,3%	0,5%	-0,0
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9
PROVISIONES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,9%	1,1%	0,3%	0,0%	0,0%	-0,2
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	2,6%	2,0%	2,1%	2,1%	2,4%	0,7
<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>	

**Indicadores y ratios (continuación)**

<b>INDICADORES - Componentes Cuantitativos</b>	<b>dic-19</b>	<b>sep-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>Variación (en p.p.)</b>
<b>ACTIVOS</b>						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	11,5%	10,5%	8,7%	10,4%	8,5%	1,0
Cartera Irregular / Financiaciones	9,8%	8,5%	7,2%	7,6%	5,2%	1,4
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	12,1%	9,5%	8,0%	8,1%	6,0%	2,6
Previsiones / Total de prestamos	4,9%	4,4%	4,0%	4,1%	3,1%	0,5
Previsiones / Cartera irregular total	49,7%	51,9%	55,1%	53,9%	59,9%	-2,3
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	4,9%	4,1%	3,2%	3,5%	2,1%	0,9
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	23,0%	19,9%	19,3%	22,6%	14,0%	3,1
Disponibilidades / Activo	17,8%	19,2%	19,8%	20,2%	18,1%	-1,5
<b>BENEFICIOS</b>						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	35,3%	31,1%	27,6%	23,5%	24,4%	4,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	26,6%	24,8%	22,5%	19,3%	20,1%	1,7
Spread Tasas promedio	8,8%	6,2%	5,0%	4,2%	4,3%	2,5
<b>Promedio 3 meses</b>						
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto) (%a.)	61,3%	68,6%	49,9%	22,5%	-15,4%	-7,3
ROA (Rentabilidad sobre Activos) (%a.)	4,8%	4,7%	3,3%	1,5%	-1,4%	0,1
Margen financiero trimestral (%a.)	13,8%	12,8%	11,1%	8,6%	4,4%	1,0
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,2%	2,2%	2,0%	2,4%	2,6%	-0,0
Gastos de administración trimestral (%a.)	-10,2%	-9,0%	-9,4%	-8,0%	-8,3%	-1,2
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-2,7%	-1,3%	-0,6%	-2,2%	-0,7%	-1,4
Eficiencia trimestral (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	143,8%	154,1%	129,7%	129,8%	80,3%	-10,3
<b>Promedio 12 meses</b>						
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	56,9%	40,2%	30,3%	26,9%	27,1%	16,7
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	4,9%	3,1%	2,3%	1,4%	1,4%	1,8
Margen financiero (como % del activo)	10,6%	8,2%	6,7%	5,5%	6,0%	2,4
Ingresos netos por servicios (como % del activo)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,4%	0,1
Gastos de administración (%a.)	-9,0%	-8,0%	-7,6%	-6,9%	-7,9%	-1,0
Cargos por incobrabilidad (como % del activo)	-1,6%	-1,1%	-1,1%	-1,2%	-1,1%	-0,5
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	140,1%	127,4%	114,3%	108,4%	105,5%	12,7
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponibilidades / Depósitos	21,5%	22,8%	24,1%	26,6%	24,0%	-1,3
Títulos Públicos / Pasivo	33,0%	34,6%	29,8%	27,8%	15,9%	-1,6
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivos Líquidos (Dep. + ON + Otros Pasivos)	55,2%	57,5%	52,7%	53,4%	36,8%	-2,3
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivo	52,6%	55,6%	51,2%	49,6%	35,8%	-3,0
<b>CAPITALIZACIÓN</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	10,3%	9,1%	8,3%	7,7%	9,4%	1,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	9,4%	8,3%	7,7%	7,1%	8,6%	1,0
Apalancamiento (Pasivo / PN)	9,7	11,0	12,0	13,1	10,7	-1,3
Integración de capital (RPC/APR)	19,8%	18,0%	16,8%	15,2%	12,2%	1,8
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	18,9%	17,2%	16,0%	14,4%	12,1%	1,8
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	130,9%	110,0%	96,1%	76,8%	50,3%	20,9



## Definiciones de las calificaciones

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

**Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”.**

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

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

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

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

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

## Fuentes de información

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

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

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

**Analistas a cargo:**

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

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

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:** Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:** 27 de marzo de 2020