

## Entidades Financieras

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

BANCO BICA SA

**Calificación anterior**

27-06-19

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 Iutzenko,

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

26-09-19

**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 junio-2019, la integración normativa de capital totalizó 16,8% de los activos ponderados por riesgo (APR), siendo explicada en un 94,8% por capital de nivel 1, mientras que el exceso de capital representó 96,1% de la exigencia regulatoria (vs 16,1%, 89,1% y 84,7% del Sistema, respectivamente). Asimismo, el capital social asciende a la suma de \$216.812 miles de pesos y quedan pendientes de integración \$48.227 miles de pesos.

➤ Se mantienen los niveles de irregularidad de cartera, por encima de lo registrado por el sistema (7,23% vs 4,44%), en tanto que las provisiones por riesgo de incobrabilidad cubren sólo el 55,08% de la misma. Dado estos niveles de cobertura, la entidad puede verse afectada negativamente frente a la materialización de este tipo de riesgo.

➤ En términos nominales, el resultado neto acumulado en los 12 meses a junio-2019 aumentó 89,6% respecto del acumulado en el mismo período a marzo-2019. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 29,09% y sobre activos 2,11% (ROA), por debajo de los guarismos registrados por el sistema (41,1% y 4,5%, respectivamente).

➤ En junio-2019, la entidad exhibe una adecuada posición de liquidez. Las disponibilidades cubrieron el 24,1% del total de depósitos de la entidad (vs. 32,7% del Sistema) mientras que la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) representó el 33,5% de dicho

pasivo (vs. 36,2% del Sistema), lo que explica el aumento de rentabilidad ante la escasa originación. De manera conjunta, cubrieron el 51,2% 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 2,4% de los depósitos totales del banco y representaban el 6,7% de la cartera de títulos de la entidad.

- El Banco BICA ha suspendido 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.

### **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 semestre del año 2019, las disponibilidades representaron alrededor del 19,8% del activo, -0,5 p.p. respecto de marzo 2019, mientras que la posición de títulos valores (LETES y LELIQ principalmente) lo hicieron en un 29,7%, +1,7 p.p. respecto del trimestre anterior.

Asimismo, como resultado de los objetivos de política monetaria establecidos por el BCRA, la exposición al

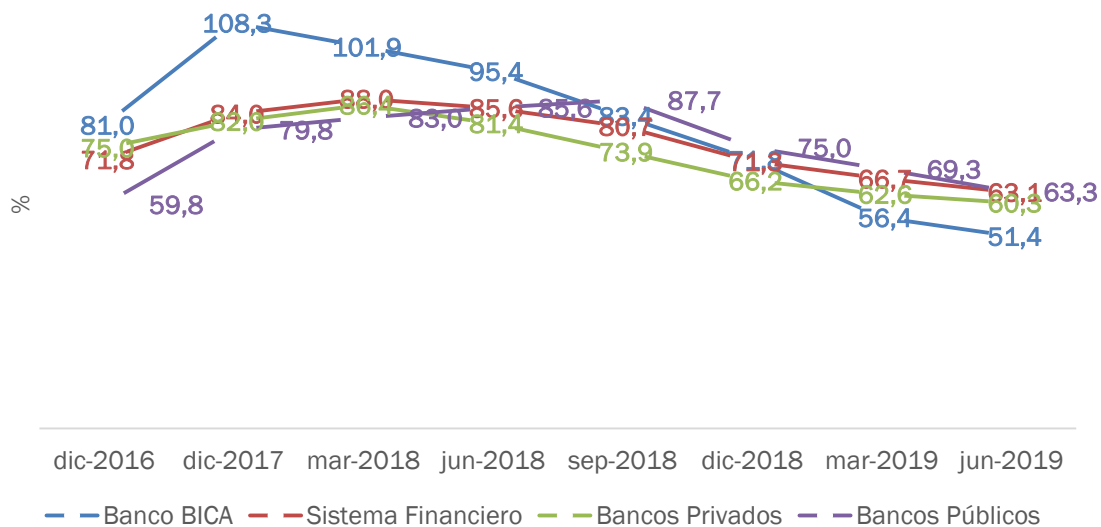
# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública  
Registro CNV 1

sector privado de la entidad ha continuado su tendencia descendente y, de esta forma, las financiaciones otorgadas representaron cerca del 41,7% de los activos totales, -0,5 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 2,2% en términos nominales en el último trimestre, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación.

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



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

Por otra parte, 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”.

No obstante, dado las desfavorables condiciones macroeconómicas y la baja demanda de crédito debido a la política monetaria contractiva del BCRA, el Banco BICA ha suspendido la venta de cartera como fuente alternativa de fondeo para la ampliación de su volumen de negocios.

**Cuadro 1.** Fideicomisos financieros vigentes. Valores de deuda fiduciaria residuales en miles de pesos. Junio-2016

Series	Fiduciarios		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%	29.116,80
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%	6.000,00	100%	-	0%	90.667,09
LII	100%	0%	04/06/18	238.502	36.893,61	17%	16.000,00	100%	7.501,58	100%	-	0%	-
LIII	100%	0%	13/09/18	316.759	70.217,33	28%	28.508,35	100%	28.508,35	100%	8.426	100%	-

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 (10%) y cartera de consumo/vivienda (90%) y la totalidad está destinada al sector privado no financiero.

Respecto a la calidad de la cartera de 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 55,08% con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

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

Irregularidad de cartera	BICA			Sistema		
	jun-19	mar-19	dic-18	jun-19	mar-19	dic-18
Total Cartera Irregular	7,23%	7,58%	5,19%	4,44%	3,95%	2,90%
Cartera Comercial Irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,35%	2,20%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	8,01%	8,12%	5,95%	8,01%	4,47%	4,00%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	55,08%	53,93%	59,90%	96,50%	93,22%	120,30%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	3,33%	3,49%	2,08%	0,12%	0,28%	-0,60%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	19,25%	22,59%	14,01%	0,44%	1,08%	-2,30%

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

Cabe señalar 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, muy superior a lo que exhibe el sistema en su conjunto.

Con relación a la evolución por línea de crédito, se mantiene las proporciones de las principales categorías de la

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 12,83% del total, los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 13,89% del total de préstamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 5,62% de los mismos y el resto de los clientes 67,66%.

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 (2,2%), inversiones en subsidiarias y asociadas (1,4%), operaciones de pase (1,3%) y otros activos financieros (1,2%), no han experimentado variaciones significativas en el período analizado.

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

En el período de 12 meses acumulados a junio-2019, el margen financiero de la entidad totalizó 6,8% del activo 0,8 p.p. inferior que el mismo período de junio-2018 y 4,9 p.p. por debajo de lo registrado por el sistema financiero (11,7%). Sin embargo, en la evolución trimestral, el margen financiero reflejó un rendimiento de 11,1% del activo.

En la evolución incidió, por el lado de los ingresos financieros, principalmente los intereses devengados por títulos públicos que, dada la política monetaria contractiva del BCRA, garantiza adecuados márgenes de rentabilidad al conjunto del sistema bancario. Además, 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 titulación.

---

<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.

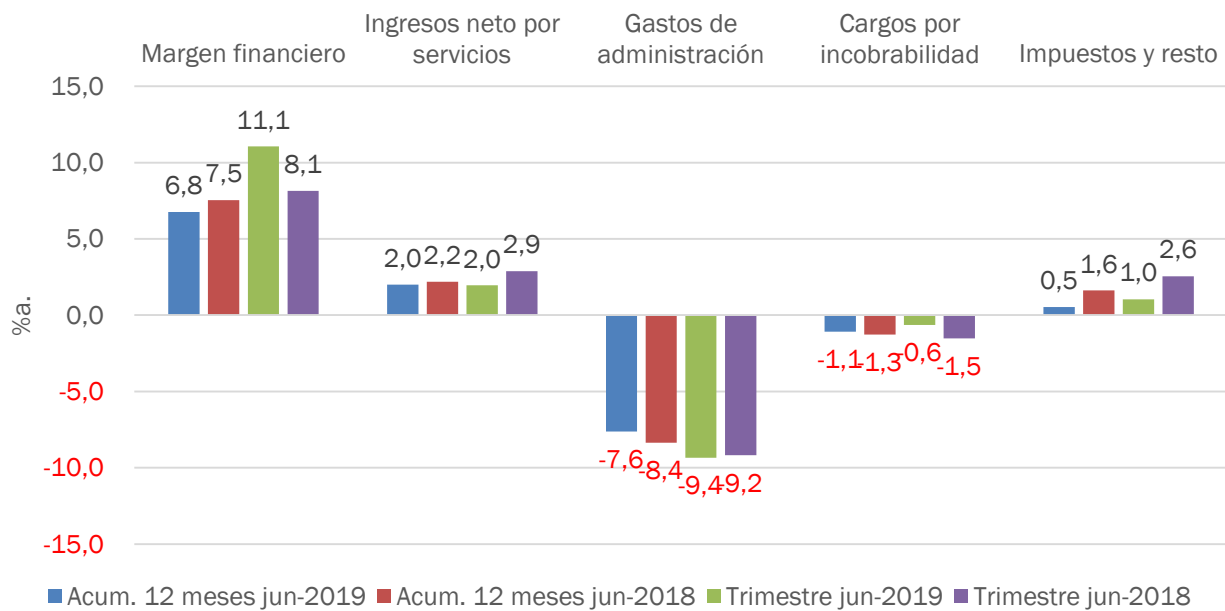
# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública  
Registro CNV 1

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 1,1% del activo, mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) de los últimos 12 meses aumentaron 13,7% respecto de los acumulados al trimestre anterior, acelerando su ritmo de suba en la comparación i.a. hasta 43,8%. De esta forma, totalizaron 7,6% del activo.

**Gráfico 1.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del Activo.



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

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 2,0% del activo, cubriendo el 26,1% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (33,1%).

### 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, dado las desfavorables condiciones macroeconómicas y la baja demanda de crédito debido a la política monetaria contractiva del BCRA, el BICA se ha visto obligado a suspenderla transitoriamente.

El Pasivo de la entidad (\$4.551.349 miles de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (88,8%) cuya captación se expandió 11,4% en el último trimestre, motivado principalmente por las altas tasas de interés en pesos que exhibe el sistema financiero en su conjunto. El 99,0% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero y el 70,4% 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 (14,5%).

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-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	79,7%	18,2%
3 meses	17,2%	10,6%
6 meses	2,8%	15,1%
12 meses	0,3%	20,2%
24 meses	0,0%	21,6%
más de 24 meses	0,0%	11,6%
Cartera vencida	n/c	2,8%
<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 27,24% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 22,77%, explicando en conjunto el 50% y advirtiéndose una elevada concentración del fondeo. Los 100 siguientes mayores clientes representan el 13,02% y los restantes clientes el 36,97%.

El rubro “Otros pasivos financieros” (8,3% del pasivo) asciende a \$375.792 miles de pesos y comprende, principalmente, a los pasivos relacionados con los activos cedidos que no han sido dados de baja (cartera fideicomitida) por un monto total de \$168.044 miles de pesos al 30 de junio del 2019, representando el 44% 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.

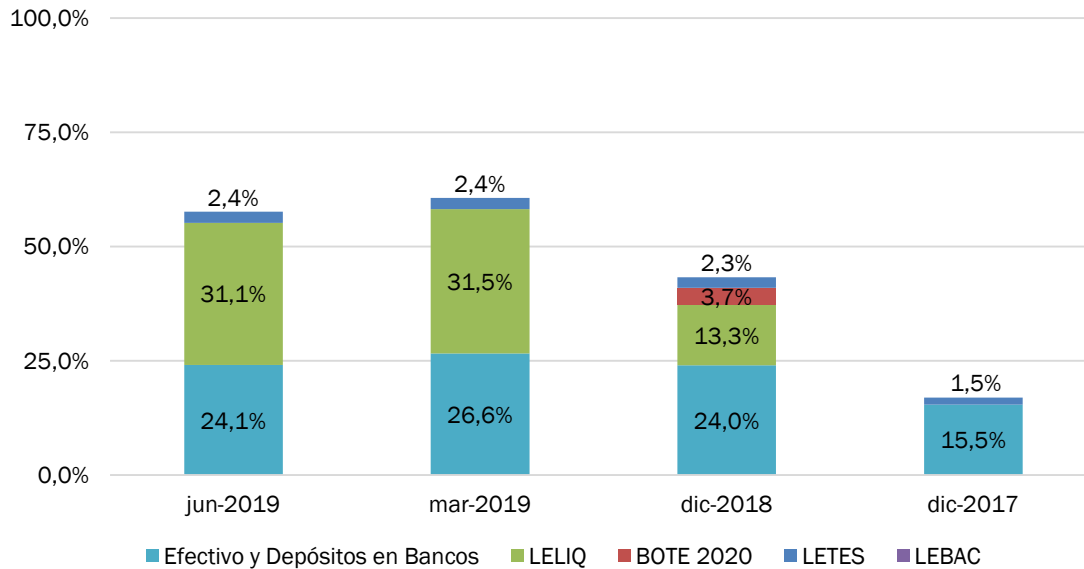
En junio-2019, la entidad ha priorizado su posición de liquidez frente a la emisión de nuevos fideicomisos FIDEBICA dado las restricciones crediticias impuestas por el BCRA. De esta forma, las disponibilidades cubrieron el 24,1% del total de depósitos de la entidad (vs. 32,7% del Sistema) mientras que la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) representaron el 33,5% de dicho pasivo (vs. 36,2% del Sistema). De manera conjunta, cubrieron el 57,6% del pasivo total.

**Gráfico 5.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2017/Junio-2019.

# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública  
Registro CNV 1



**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 2,4% de los depósitos totales del banco y representaban el 6,7% de la cartera de títulos de la entidad.

### Capitalización

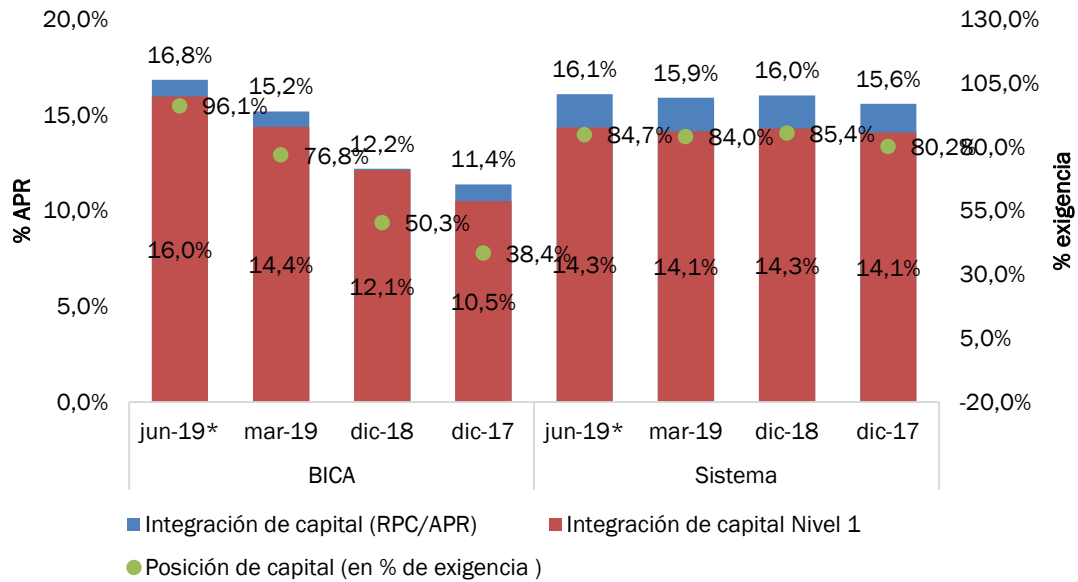
La UNTREF ACR UP recuerda que durante el año 2018 la entidad ha recibido aportes de capital y ha incorporado nuevos accionistas. A la fecha de cierre de los estados financieros a junio-2019, el capital social de la entidad totaliza \$216.812 miles de pesos, encontrándose pendiente de integración la suma de \$48.227 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 junio-2019 la integración normativa de capital totalizó 16,8% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,1% 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 94,8%). El excedente de capital representó 96,1% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (84,7%).



**Gráfico 2.** 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	Jun-2019	mar-2019	dic-2018	dic-2017	Variación trimestral
<b>ACTIVO</b>					
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	974.290	965.732	683.492	254.440	0,9%
Efectivo	163.792	171.124	101.071	61.845	-4,3%
Entidades financieras y corresponsales	810.498	794.608	582.421	192.595	2,0%
B.C.R.A	807.629	792.101	581.563	191.176	2,0%
Otras del país y del exterior	2.869	2.507	858	1.419	14,4%
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	4.398	5.120	5.120	84.553	-14,1%
OPERACIONES DE PASE	62.658	63.839	24.104	84.553	-1,8%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	5.184	16.375	2.704	1.482	-68,3%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	2.054.984	2.010.941	2.014.499	1.936.146	2,2%
Sector público no financiero	-	-	3	-	-
Otras entidades financieras	-	-	-	170.377	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.054.984	2.010.941	2.014.496	1.765.769	2,2%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	1.465.158	1.338.844	645.396	31.571	9,4%
Títulos Públicos	-	-	-	-	-
Títulos Privados	-	-	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	110.859	96.625	86.419	62.833	14,7%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	12.832	12.832	11.693	1.322	0,0%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	-	-	-	4.115	-
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	67.763	78.734	93.854	74.839	-13,9%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	108.253	106.998	104.507	47.343	1,2%
ACTIVOS INTANGIBLES	4.937	4.782	5.205	5.923	3,2%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	6.243	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	59.792	72.232	83.117	4.756	-17,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.931.108</b>	<b>4.773.054</b>	<b>3.766.353</b>	<b>2.509.323</b>	<b>3,3%</b>
<b>PASIVO</b>					
DEPÓSITOS	4.039.708	3.626.193	2.847.305	1.646.030	11,4%
Sector público no financiero	39.092	38.825	40.111	15.479	0,7%
Sector financiero	11	20.016	20	2	-99,9%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	4.000.605	3.567.352	2.807.174	1.630.549	12,1%
OPERACIONES DE PASE	-	207.098	-	-	-100,0%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	375.792	490.875	496.310	549.130	-23,4%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	26.593	14.862	16.846	489	78,9%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	-	100.346	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	-	3.738	-
PROVISIONES	-	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	14.203	624	-	15.564	2176,1%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	95.053	93.920	83.116	67.173	1,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.551.349</b>	<b>4.433.572</b>	<b>3.443.577</b>	<b>2.382.470</b>	<b>2,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
CAPITAL SOCIAL	216.812	216.812	216.812	85.597	0,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	80.688	80.688	80.688	50.403	0,0%
GANANCIAS RESERVADAS	25.272	26.183	26.183	10.724	-3,5%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	-1.154	-1.880	-35.331	-36.823	-38,6%
RESULTADO DEL EJERCICIO	58.141	17.679	34.424	16.952	228,9%
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la controladora	379.759	339.482	322.776	126.853	11,9%
Patrimonio Neto Atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>379.759</b>	<b>339.482</b>	<b>322.776</b>	<b>126.853</b>	<b>11,9%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>4.931.108</b>	<b>4.773.054</b>	<b>3.766.353</b>	<b>2.509.323</b>	<b>3,3%</b>

# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública

Registro CNV 1

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

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	jun-2019	mar-2019	dic-2018	jun-2018	dic-2017	Var. % trimestral
		12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	
Ingresos por intereses		1.357.526	1.118.070	918.204	658.004	528.898	21,4%
Egresos por intereses		-1.025.755	-855.713	-692.501	-422.419	-309.776	19,9%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>331.771</b>	<b>262.357</b>	<b>225.703</b>	<b>235.585</b>	<b>219.122</b>	<b>26,5%</b>
Ingresos por comisiones		148.396	134.992	118.526	84.861	59.948	9,9%
Egresos por comisiones		-50.237	-38.384	-29.707	-16.189	-13.526	30,9%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>98.159</b>	<b>96.608</b>	<b>88.819</b>	<b>68.672</b>	<b>46.422</b>	<b>1,6%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1.827	2.107	2.144	342	194	-13,3%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado		-17.341	-17.356	-11.760	-15	0	-0,1%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		36.516	36.072	29.787	19.786	10.674	1,2%
Otros ingresos operativos		120.442	91.040	60.680	35.088	26.197	32,3%
Cargo por incobrabilidad		-53.100	-57.313	-40.767	-39.483	-25.952	-7,4%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>518.274</b>	<b>413.515</b>	<b>354.606</b>	<b>319.975</b>	<b>276.657</b>	<b>25,3%</b>
Beneficios al personal		-216.311	-188.418	-169.372	-148.269	-133.128	14,8%
Gastos de administración		-159.979	-142.677	-128.675	-113.326	-96.886	12,1%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-9.933	-8.722	-7.517	-5.750	-4.855	13,9%
Otros gastos operativos		-68.990	-61.605	-53.873	-34.325	-26.850	12,0%
<b>Resultado operativo</b>		<b>63.061</b>	<b>12.093</b>	<b>-4.831</b>	<b>18.305</b>	<b>14.938</b>	<b>421,5%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		19.857	17.072	17.448	13.769	13.936	16,3%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>82.918</b>	<b>29.165</b>	<b>12.617</b>	<b>32.074</b>	<b>28.874</b>	<b>184,3%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-54.526	-23.533	-21.807	22.500	11.922	131,7%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>72.006</b>	<b>37.976</b>	<b>34.424</b>	<b>30.730</b>	<b>16.952</b>	<b>89,6%</b>
<b>Resultado neto del período</b>		<b>72.006</b>	<b>37.976</b>	<b>34.424</b>	<b>30.730</b>	<b>16.952</b>	<b>89,6%</b>



# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública

Registro CNV 1

### Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	jun-19	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)	8,7%	10,4%	8,5%	7,5%	6,0%	5,4%	5,1%	-1,7
Cartera Irregular / Financiaciones	7,2%	7,6%	5,2%	4,9%	4,1%	3,9%	3,4%	-0,3
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	8,0%	8,1%	6,0%	6,0%	5,5%	4,9%	4,3%	-0,1
Previsiones / Total de préstamos	4,0%	4,1%	3,1%	2,8%	2,4%	2,5%	2,3%	-0,1
Previsiones / Cartera irregular total	55,1%	53,9%	59,9%	56,2%	58,8%	63,3%	66,3%	1,1
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	3,2%	3,5%	2,1%	2,2%	1,7%	1,4%	1,2%	-0,2
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	19,3%	22,6%	14,0%	19,5%	16,9%	21,6%	18,0%	-3,3
Disponibilidades / Activo	19,8%	20,2%	18,1%	14,8%	13,0%	10,2%	10,1%	-0,5
<b>BENEFICIOS (acumulado 12 meses)</b>								
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	19,0%	11,2%	10,7%	19,5%	12,9%	19,4%	13,4%	7,8
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	1,5%	0,8%	0,9%	1,5%	1,0%	1,0%	0,7%	0,7
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	27,6%	23,5%	24,4%	22,4%	21,0%	22,4%	21,1%	4,1
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	22,5%	19,3%	20,1%	16,4%	14,2%	13,6%	12,5%	3,2
Spread Tasas promedio	5,0%	4,2%	4,3%	6,0%	6,8%	8,8%	8,6%	0,9
Margen financiero (como % del activo)	6,7%	5,5%	6,0%	7,2%	7,5%	9,0%	8,7%	1,2
Ingresos netos por servicios (como % del activo)	2,0%	2,0%	2,4%	2,3%	2,2%	2,2%	1,8%	-0,0
Cargos por incobrabilidad (como % del activo)	-1,1%	-1,2%	-1,1%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,0%	0,1
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	114,3%	108,4%	105,5%	116,4%	116,3%	120,4%	115,4%	5,8
<b>BENEFICIOS (trimestral)</b>								
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio) (%a.)	49,9%	22,5%	-15,4%	47,7%	11,3%	46,5%	13,2%	27,4
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	3,3%	1,5%	-1,4%	3,2%	0,8%	2,2%	0,6%	1,8
Margen financiero (%a.)	11,1%	8,6%	4,4%	7,2%	8,1%	9,9%	10,5%	2,5
Ingresos netos por servicios (%a.)	2,0%	2,4%	2,6%	2,6%	2,9%	3,1%	2,2%	-0,4
Cargos por incobrabilidad (%a.)	-0,6%	-2,2%	-0,7%	-1,4%	-1,5%	-1,5%	-2,0%	1,6
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	129,7%	129,8%	80,3%	106,1%	113,1%	127,4%	121,8%	-0,1
<b>LIQUIDEZ</b>								
Disponibilidades / Depósitos	24,1%	26,6%	24,0%	20,9%	18,2%	14,1%	15,5%	-2,5
Títulos Públicos / Pasivo	29,8%	27,8%	18,0%	5,9%	3,2%	1,6%	1,3%	1,9
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivos Líquidos (Dep. + ON + Otros Pasivos)	52,7%	53,4%	36,8%	26,3%	20,1%	17,6%	22,8%	-0,7
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivo	51,2%	49,6%	35,8%	21,0%	19,5%	17,1%	17,2%	1,6
<b>CAPITALIZACIÓN</b>								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	8,3%	7,7%	9,4%	8,4%	8,2%	5,7%	5,3%	0,7
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	7,7%	7,1%	8,6%	7,7%	7,6%	5,4%	5,1%	0,6
Apalancamiento (Pasivo / PN)	12,0	13,1	10,7	12,0	12,2	17,7	18,8	-1,1
Integración de capital (RPC/APR)	16,8%	15,2%	12,9%	12,7%	0,1	n/d	11,4%	1,7
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	16,0%	14,4%	12,1%	12,0%	n/d	n/d	10,5%	1,6
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	96,1%	76,8%	50,3%	48,3%	41,8%	n/d	38,4%	19,2

# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública

Registro CNV 1

### 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 junio-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).



# **UNTREF**

---

## **ACR UP**

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública

Registro CNV 1

**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:** 26 de setiembre de 2019