

Entidades Financieras

Banco BICA S.A.

Emisor:

BANCO BICA SA

Calificación anterior

27-03-18

Emisor LP: "A". Perspectiva Estable

Emisor CP: "A2".

ON Subordinada Serie II: "A2"

Tipo de informe: Seguimiento.

Tipo de informe

Seguimiento

Metodología de calificación

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

Analistas

Jorge Dubrovsky,

jdubrovsky@untref.edu.ar

Walter Severino

wseverino@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko,

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

20-07-18

Advertencia

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

Calificaciones:

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

ON Subordinada Serie II:

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

Fundamentos de la Calificación

- El Banco BICA es una entidad de carácter regional, con estrechas fuentes ligadas al cooperativismo, que busca obtener una rentabilidad suficiente que respete el equilibrio entre los intereses de los accionistas y los sociales.
- Siguiendo las Normas dictadas por el BCRA, a partir de 2018 las entidades financieras bancarias comenzaron a presentar sus balances de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Poniendo a prueba a todo el sistema financiero por su impacto en los procesos administrativos, los empleados del Banco BICA han respondido con profesionalidad, permitiendo a la entidad cumplir con las nuevas exigencias.
- Cuenta con adecuados niveles de capitalización, por encima de las exigencias regulatorias, que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

- Al finalizar el primer semestre la entidad ha amortizado la primera cuota de capital, correspondiente al 25% de la ON Serie II emitida.
- La calidad de sus activos es buena y la cartera irregular se encuentra cubierta con provisiones en un 63%.
- La entidad se encuentra en un proceso de expansión y crecimiento del volumen de operaciones. Como consecuencia de la búsqueda de alternativas de fondeo, la entidad ha constituido fideicomisos financieros por medio de la securitización de cartera de créditos originados y adquiridos. Como resultado de la retrocesión de las carteras fideicomitadas y su nuevo ingreso para la cancelación de las series se produce un incremento en la morosidad. UNTREF ACR UP analizó los vintage de las carteras del Banco como la cedida a los fideicomisos, y se observa que los niveles de atrasos son adecuados y consistentes con el tipo de crédito otorgado.
- Como consecuencia de lo anterior la entidad exhibe una rentabilidad menor en comparación con entidades del mismo segmento.

Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

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

En tal sentido, se procedió a simular dos escenarios de crisis alternativos en los que el Banco efectúa pruebas de sensibilidad para cada uno de los riesgos a los que se encuentra expuesto. A criterio de esta Agencia, los planes de contingencia elaborados resultan acordes con los riesgos asociados y la entidad se encuadraría dentro de las regulaciones técnicas vigentes.

Asimismo, el Banco realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que se han definido en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentado.

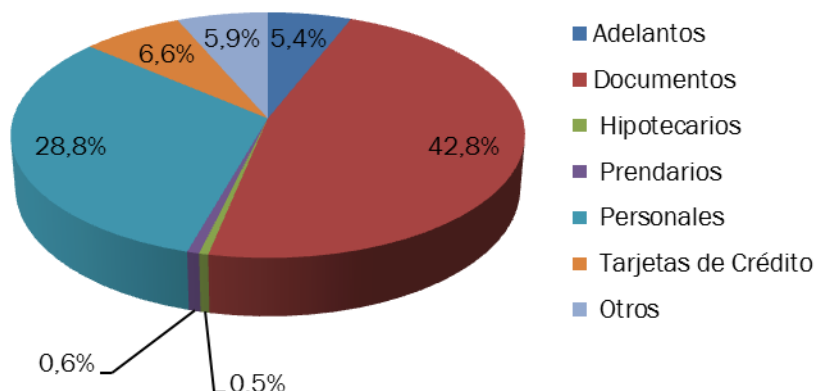
Activos

Dado que el Banco BICA es una entidad relativamente nueva en el mercado, el objetivo de corto plazo de la entidad es el de expandirse en la plaza regional con productos y servicios similares a los ofrecidos por los restantes bancos. En este sentido, la Dirección del banco ha priorizado la expansión del volumen de sus operaciones (captación de depósitos y ampliación de cartera). Es por ello que, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades representan alrededor del 10% del total y los Préstamos y otras financiaciones, cerca del 80%. En menor medida, se encuentran las Inversiones en subsidiarias y asociadas

(2,6%), los Activos financieros entregados en garantía (2,5%), los activos tangibles como las propiedades, plantas y equipos (1,8%) y Otros títulos de deuda (1,8%).

Con relación al crecimiento de la cartera de préstamos, las financiaciones se expandieron 8.2% en el último trimestre y poco más del 90% de las mismas son préstamos al sector privado no financiero. Su composición se divide entre cartera comercial (20%) y cartera de consumo o vivienda (80%). En el siguiente gráfico 1 se observa su composición por línea de crédito.

Gráfico 1. Líneas de Crédito al Sector Privado no Financiero como porcentaje del Total de Préstamos. Marzo-2018.



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

En cuanto a su concentración, UNTREF ACR UP observa que se mantiene una gradual reducción en la concentración de cartera, aunque debido a su reducida escala de operación se mantiene la relevancia del riesgo de crédito por deudor: entre los 10 y los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 24% del total de préstamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 7% de las mismas y el resto de los clientes 69%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 1 se expone la evolución de la irregularidad de la misma, recordando se encuentra cubierta en un 63% con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco BICA.

Irregularidad de cartera	mar-18	dic-17	dic-16
Total Cartera	3,9%	3,4%	5,0%
Cartera Comercial	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera Consumo o Vivienda	4,9%	4,3%	6,4%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	63,3%	66,3%	39,1%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Notas a los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 31-03-18

Asimismo, a los efectos de posibilitar otras vías de fondeo, la entidad ha constituido sucesivas series de fideicomisos financieros a través de la cesión de activos. En el siguiente cuadro 2 se exponen los fideicomisos vigentes a efectos de ilustrar la cesión de cartera hecha por el banco con objeto de fondeo. UNTREF ACR UP analizó los vintage de la cartera cedida y se observan adecuados niveles de atrasos y consistentes al tipo de crédito otorgado.

Cuadro 2. Fideicomisos financieros vigentes. Valores de deuda fiduciaria residuales en miles de pesos. Marzo-2018.

Serie	Fiduciantes - Participación		Fecha de Colocación	Estado	Total VN Emitido	Remanente					
	Banco Bica	AMCL				VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%
XLV	85,34%	14,66%	14/02/17	Vigente	107.525.866	-	0%	-	0%	-	0%
XLVI	81,47%	18,53%	11/04/17	Vigente	151.719.814	-	0%	5.965.043	69%	2.388.945	100%
XLVII	81,89%	18,11%	29/06/17	Vigente	171.636.431	1.715.986	1%	9.450.000	100%	2.700.000	100%
XLVIII	79,90%	20,10%	06/09/17	Vigente	142.877.595	9.469.780	9%	9.155.295	100%	2.288.824	100%
XLIX	83,38%	16,62%	05/10/17	Vigente	163.005.363	27.857.998	24%	10.543.179	100%	2.635.795	100%
L	81,12%	18,88%	27/10/17	Vigente	360.203.477	119.887.268	48%	19.500.000	100%	5.600.000	100%
LI	82,95%	17,05%	27/12/17	Vigente	309.667.094	126.069.087	64%	15.000.000	100%	6.000.000	100%
LII	100,00%	0,00%	04/06/18	Vigente	238.501.580	215.000.000	100%	16.000.000	100%	7.501.580	100%

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

Beneficios

A partir de la implementación de las normas NIIF en el ejercicio 2018 se presenta una situación particular con significativo impacto en el Estado de Resultados.

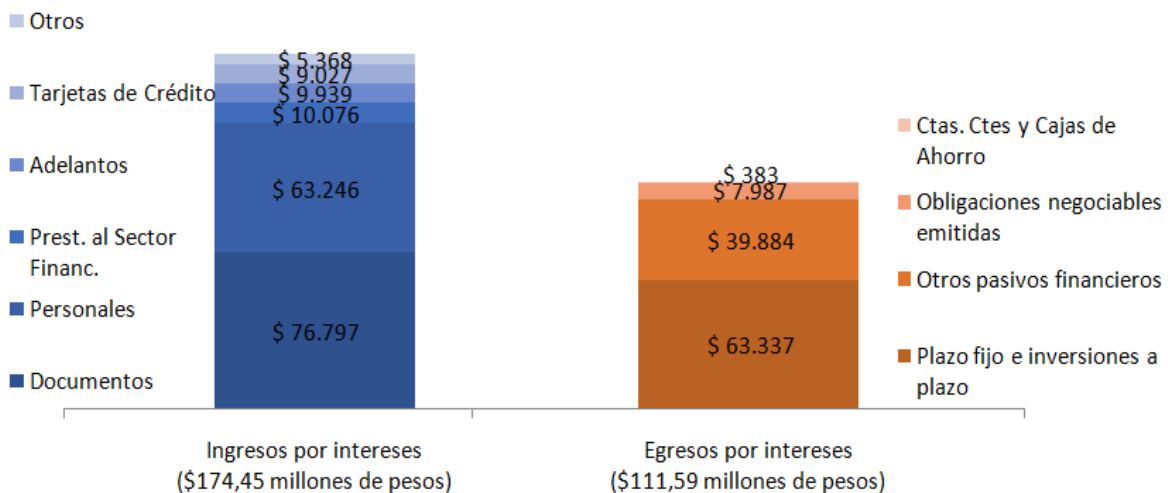
Por la operatoria de la entidad de ceder parte de su cartera a los fideicomisos financieros, y por la aplicación de las normas NIIF, la entidad debe mantener su balance la cartera cedida y reflejar el pasivo asociado por titulización. Como consecuencia de ello, el estado de resultados refleja los devengamientos relacionados con este instrumento. Dado que, en materia del impuesto a las ganancias, el sujeto del impuesto para esta operatoria lo constituye el fideicomiso financiero, es él quien lo incorpora en su declaración jurada determinativa del impuesto. Por lo tanto, para la entidad, representan base no computable constituyéndose en diferencias permanentes en la aplicación del método del impuesto diferido. De esta manera, por la magnitud de las operaciones acumuladas al

inicio de las proyecciones, dicho efecto genera que el impuesto a las ganancias expuesto en el Estado de Resultados quede con un signo contrario al natural, siendo el reflejo de una base impositiva negativa para el banco dado que el impuesto generado por dicha cartera fideicomitada queda reflejado en los balances de los fideicomisos, que posteriormente impacta en el banco.

Así, al finalizar el primer trimestre del año, el resultado neto del período alcanza \$14.13 millones de pesos y considerando los beneficios acumulados de los últimos 12 meses asciende a \$27,40 millones de pesos.

Los ingresos financieros ascendieron 51% en la comparación interanual i.a. a \$174.45 millones de pesos y entre ellos se destacan los percibidos por las principales líneas de crédito de la entidad (descuento de documentos y préstamos personales). Por la otra parte, los egresos financieros tuvieron un incremento i.a. de 59% y totalizaron \$111.59 millones de pesos, siendo los intereses pagados por depósitos a plazo su mayor proporción. En el siguiente gráfico 2 se detalla su composición.

Gráfico 2. Composición porcentual de ingresos por intereses. Marzo-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Notas a Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 31-03-18

El margen bruto de intermediación financiera aumentó 39% i.a. y alcanzó la suma de \$62.86 millones de pesos. Los cargos por incobrabilidad aumentaron 3,5 veces en el mismo período debido a una mayor colocación de préstamos y a una recategorización obligatoria de clientes que se encuentran al día con la entidad.

Los gastos administrativos aumentaron 42% en la comparación i.a. debido a la inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial, y los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$20.03 millones de pesos con una mejora i.a. de 117% y cubrieron el 31% de los gastos administrativos y beneficios al personal.

Liquidez

Los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos, la instrumentación de fideicomisos financieros a través de programas de securitización, la emisión de obligaciones negociables y los préstamos interfinancieros.

El Pasivo de la entidad (\$2490 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (77%) cuya captación se expandió 16% en el primer trimestre del año. El 99% de ellos corresponden al sector privado no financiero y casi $\frac{3}{4}$ partes de los mismos son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados. El resto lo constituyen depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro.

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-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	69%	21%
3 meses	25%	12%
6 meses	4%	13%
12 meses	2%	18%
24 meses	0%	20%
más de 24 meses	0%	14%
Cartera vencida	n/c	2%
Total	100%	100%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 31-03-18

En relación a su concentración, los 10 mayores clientes poseen el 28.94% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 17.25%, explicando en conjunto el 46.19%. En este sentido, se advierte una elevada concentración del fondeo, aunque su tendencia es decreciente (51.75% en diciembre-2016). Los 100 siguientes mayores clientes representan el 12.17% y los restantes clientes el 41.64%.

El rubro “Otros pasivos financieros” (16% del pasivo) comprende a los pasivos relacionados con los activos transferidos que no han sido dados de baja (cartera fideicomitada). Según las nuevas normas de registración contable, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente

contrato se termina, se cancela o expira. Por este motivo, este rubro cobra relevancia relativa en los presentes estados financieros intermedios.

La UNTREF ACR UP señala que la entidad ha amortizado en tiempo y forma las obligaciones de interés y la primer cuota de capital de la ON Subordinada Serie II, que representa el 25% del monto total adeudado. En el siguiente cuadro 4 se detalla las obligaciones abonadas por el Banco Bica.

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

Fecha	Tipo de pago	Monto amortizado
14-12-17	I	7.326.697
14-03-18	I	7.524.148
14-06-18	C+I	33.174.969
I: Interés; C+I: Capital + Interés		

Fuente: elaboración propia sobre la base Informe Trimestral de Obligaciones Negociables al 30-06-2018.

A partir de la implementación de las normas NIIF, los guarismos observados en la posición de liquidez de la entidad se han debilitado. Las disponibilidades (efectivo y depósitos en bancos) cubren el 14% del total de depósitos de la entidad, mientras que los activos líquidos (disponibilidades + títulos públicos) sólo el 15% de los pasivos líquidos (depósitos + ON).

Capitalización

UNTREF ACR UP señala que en el primer trimestre del año la entidad ha capitalizado el aporte irrevocable por \$30 millones de pesos comprometido en junio-2017. De esta manera, su capital social se encuentra totalmente integrado y se ha incrementado 35%, sin contar utilidades, hasta \$115.597.000. Al sumar éstas últimas, el patrimonio neto total del banco se incrementó 11% en el primer trimestre (\$140.98 millones de pesos).

Asimismo, con posterioridad al cierre de los presentes Estados de Situación Financiera, en el mes de abril se ha producido una nueva capitalización que asciende a la suma de \$90 millones de pesos mediante la suscripción de 90.000 (noventa mil) acciones, incorporándose como nuevo accionista el Sr. Eduardo Fortunato Amirante. Este aumento de capital obedece al incremento de la actividad financiera y al aumento del volumen de las operaciones de préstamos y le permitirá a la entidad gestionar adecuadamente la RPC y mantenerse dentro de las relaciones técnicas establecidas por el órgano rector.

Con el incremento señalado, el Banco BICA mejora sus niveles de solvencia puesto que al cierre del primer trimestre los guarismos observados se ubicaban por debajo de los observados en el sistema consolidado dado que su PN fue equivalente 5,4% de sus activos (vs 12.2% del conjunto de bancos). El capital social incrementado de la entidad pasa a ser \$205.597 millones de pesos, encontrándose pendientes de integración \$31.73 millones. A continuación, se expone la nueva composición accionaria.

Accionista	% del Capital Social
Bica Coop.E.M.Ltda.	55,36 %
Box Inversiones S.A.	14,83 %
Enrique Lazaro Saufbler	13,59 %
Ricardo Héctor Liberman	10,28 %
Eduardo Fortunato Amirante	4,95 %
Regional Trade S.A.	0,99 %

Observaciones de impacto macroeconómico y social

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

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

Anexos

Estado de Situación Financiera Intermedios Condensados

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	mar-2018	dic-2017	dic-2016	Variación Mar-18/Dic-17
ACTIVO				
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	269.194	254.440	296.623	5,8%
Efectivo	85.561	61.845	88.251	38,3%
Entidades financieras y corresponsales	183.633	192.595	208.372	-4,7%
B.C.R.A	180.633	191.176	207.156	-5,5%
Otras del país y del exterior	3.000	1.419	1.216	111,4%
OPERACIONES DE PASE	20.100	84.553	-	-76,2%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.394	1.482	1.208	-5,9%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	2.093.244	1.936.146	1.212.017	8,1%
Otras entidades financieras	160.452	170.377	51.073	-5,8%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.932.792	1.765.769	1.160.944	9,5%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	46.709	31.571	88.624	47,9%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	65.762	62.833	90.141	4,7%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	1.322	1.322	2.494	0,0%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	3.571	4.115	1.921	-13,2%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	68.831	74.839	55.438	-8,0%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	47.980	47.343	47.229	1,3%
ACTIVOS INTANGIBLES	6.054	5.923	4.833	2,2%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.322	4.756	4.338	54,0%
TOTAL ACTIVO	2.631.483	2.509.323	1.804.866	4,9%
PASIVO				
DEPÓSITOS	1.914.047	1.646.030	1.451.956	16,3%
Sector público no financiero	17.403	15.479	19.227	12,4%
Sector financiero	10	2	12	400,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.896.634	1.630.549	1.432.717	16,3%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	396.132	549.130	196.341	-27,9%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	289	489	46.538	-40,9%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	100.809	100.346	-	0,5%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	2.847	3.738	3.366	-23,8%
PROVISIONES	-	-	521	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	9.930	15.564	9.410	-36,2%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	66.449	67.173	36.826	-1,1%
TOTAL PASIVO	2.490.503	2.382.470	1.744.958	4,5%
PATRIMONIO NETO				
CAPITAL SOCIAL	115.597	85.597	65.597	35,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	20.403	50.403	20.403	-59,5%
GANANCIAS RESERVADAS	10.724	10.724	2.763	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	(19.871)	(36.823)	(36.823)	-46,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	14.127	16.952	7.968	-16,7%
<i>Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	140.980	126.853	59.908	11,1%
<i>Patrimonio Neto Atribuible a participaciones no controladoras</i>	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	140.980	126.853	59.908	11,1%

Estado de Resultados Intermedios Condensados

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	mar-2018	mar-2017	Variación Mar-18/Dic-17
Ingresos por intereses	174.453	115.376	51,2%
Egresos por intereses	111.591	70.014	59,4%
Resultado neto por intereses	62.862	45.362	38,6%
Ingresos por comisiones	24.162	12.285	96,7%
Egresos por comisiones	4.136	3.043	35,9%
Resultado neto por comisiones	20.026	9.242	116,7%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	41	0	
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	3.498	1.783	96,2%
Otros ingresos operativos	8.786	5.264	66,9%
Cargo por incobrabilidad	10.017	2.861	250,1%
Ingreso operativo neto	85.196	58.790	44,9%
Beneficios al personal	36.355	30.812	18,0%
Gastos de administración	28.713	20.208	42,1%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	1.517	1.099	38,0%
Otros gastos operativos	10.102	5.333	89,4%
Resultado operativo	8.509	1.338	535,9%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(17)	266	-106,4%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	8.492	1.604	429,4%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(5.635)	(2.077)	171,3%
Resultado neto de las actividades que continúan	14.127	3.681	283,8%
Resultado neto del periodo	14.127	3.681	283,8%

Resultado neto acumulado del período de 12 meses	mar-2018	dic-2017	Variación
Resultado	27.398	16.952	61,6%

Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Siguietes mayores clientes	100 Siguietes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES						
A: Dic-2016	10,86%	17,04%	6,44%	65,66%	100%	1.249.911
A: Dic-2017	12,64%	12,97%	7,01%	67,38%	100%	1.971.959
A: Mar-2018	11,12%	12,86%	6,98%	69,04%	100%	2.133.048
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS						
A: Dic-2016	28,57%	23,18%	12,57%	35,68%	100%	1.451.956
A: Dic-2017	26,18%	18,69%	12,02%	43,11%	100%	1.646.030
A: Mar-2018	28,94%	17,25%	12,17%	41,64%	100%	1.914.047

Definición de las calificaciones asignadas

Calificación de Emisor a Largo plazo: “A”

Calificación de Emisor a Corto plazo: “A2”

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie II. Monto VN \$100 millones de pesos. Calificación: “A2”

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

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

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

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie. El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información

- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), disponible en www.bcra.gov.ar
- Estados Financieros Intermedios Condensados finalizados el 31 de marzo de 2018, auditados por Sergio Kriger & Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Prospecto de emisión del Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta un VN \$ 100 millones y Suplemento preliminar del mencionado programa. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Informe Trimestral sobre Emisión de Obligaciones Negociables Simples Serie II. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).

- Detalle emisiones FIDEBICA I – LII. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado I – Plan de negocios. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado IV – Pruebasde estrés. Informaciónsuministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado V – Informe de Autoevaluación de Capital. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Informe de Riesgos. Período analizado: Febrero 2018. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).

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

Analistas:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 20 de julio de 2018