

## Entidades Financieras Banco BICA S.A.

Emisor:  
BANCO BICA SA

Calificación anterior del  
10/04/2017

Emisor largo plazo: "A" Perspectiva estable.

Emisor a corto plazo: "A2".

### Tipo de informe

Seguimiento de emisor.  
Preliminar ON Serie II.

### 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

29 de junio de 2017

### 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 Serie II:

Títulos a emitir	Monto por hasta VN	Vencimiento	Calificación
ON Serie II	\$ 75 millones	12 meses desde su emisión	A2

Nota: Debido a que los títulos bajo calificación no se han colocado en el mercado a la fecha del presente informe, el análisis realizado se basa en la información provisoria y no se cuenta con la documentación definitiva. Cualquier modificación de la documentación recibida y/o de la estructura financiera propuesta podría resultar en una modificación de la calificación asignada.

## 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.

Mantiene adecuados niveles de capitalización, por encima de las exigencias regulatorias que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA

La calidad de sus activos es buena y la cartera irregular se encuentra cubierta con provisiones en un 87,97%.

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 observan que los niveles de atrasos son adecuados y consistentes al tipo de crédito otorgado.

La emisión de la ON Serie II favorece la expansión de su actividad, aumentando su escala, disminuyendo el costo del fondeo y permitiendo mejorar su eficiencia lo que impactará favorablemente sobre la rentabilidad operativa.

## **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 desarrollar dos escenarios de crisis alternativos:

El primero supone una crisis de liquidez, con caída de depósitos y demoras en la colocación de certificados de fideicomisos de cartera. Hay un incremento en la demanda de efectivo y una desviación de depósitos desde entidades medianas y pequeñas hacia entidades de mayor tamaño, principalmente públicas y de capital extranjero.

El segundo de los escenarios incorpora como hipótesis un incremento generalizado de las tasas del orden de 25%, en el período de un mes. Se mantiene la situación por el término de un año y se evoluciona paulatinamente hacia el nivel original. Dicho aumento afecta inmediatamente a los depósitos a plazo y al rendimiento obtenido por cesión de cartera a fideicomisos financieros.

A criterio de esta Agencia, en ambos escenarios la entidad se encuadra 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 enfrentadas

## **Activos**

De los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades representan el 19,5% del total (+2,0 p.p. respecto a diciembre-2016), por debajo de lo observado en el Sistema (22,5%), La tenencia de Títulos públicos (bonos soberanos y Lebac's) representa el 3,4% del mismo (-1,4 p.p.), por debajo de lo que muestra el consolidado bancario local (21,8%).

Dado que el Banco BICA es una entidad 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 se orientó hacia la expansión del volumen de sus operaciones (captación de depósitos y ampliación de cartera) y no a la obtención de incrementos en su rentabilidad.

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 de su cartera, adquiriendo relevancia en el Activo el rubro “Otros créditos por intermediación financiera”, explicando el 37,6% del mismo (-0,9 p.p. en el último trimestre). La importancia de esta línea se debe a que, al cierre de los presentes EECC, la entidad contaba con certificados de participación y valores de deuda fiduciaria Fidebica que serán colocados en el mercado en el curso de los próximos meses. En el siguiente cuadro 1 se detalla su composición.

**Cuadro 1.** Detalle rubro Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (miles de pesos).

Marzo-2017

Detalle	Mar-17	Dic-16	Dic-15
Certif. de participación fideicomiso financieros - Sin cotización	179.557	168.209	90.574
Títulos de deuda Fideicomisos Financieros - Sin cotización	358.009	301.354	155.942
<b>Total</b>	<b>537.566</b>	<b>469.563</b>	<b>246.516</b>

Fuente: EECC a Marzo-2017

A continuación, 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.

**Cuadro 2.** Fideicomisos financieros vigentes de Banco BICA. Valores de deuda fiduciaria residuales y Certificados

de Participación (CP) en miles de pesos. Abril-2017

Serie	Fiduciantes - Participación		Fecha de Colocación	Total VN Emitido	TOTAL CP	Remanente						Valor contable
	Banco Bica	AMCL				VDF A	%	VDF B	%	VDF C	%	
XXXVII	78,84%	21,16%	24-08-15	88.329	25.884	-	0,0%	-	0,0%	1.461	22,9%	20.014
XXXVIII	80,45%	19,55%	17-12-15	77.176	18.186	-	0,0%	-	0,0%	4.633	100,0%	14.211
XXXIX	84,30%	15,70%	23-02-16	89.428	21.808	-	0,0%	1.470	34,9%	4.208	100,0%	22.702
XL	76,36%	23,64%	27-04-16	82.866	23.499	-	0,0%	2.635	100,0%	3.958	100,0%	22.835
XLI	80,93%	19,07%	13-07-16	67.875	13.234	6.494	13,0%	3.396	100,0%	1.357	100,0%	14.203
XLII	92,07%	7,93%	09-09-16	93.010	17.510	1.442	2,1%	6.150	100,0%	1.450	100,0%	18.051
XLIII	82,63%	17,37%	24-10-16	95.757	19.503	21.932	30,9%	4.172	100,0%	1.185	100,0%	20.364
XLIV	85,12%	14,88%	12-12-16	117.425	26.170	22.572	26,9%	5.555	100,0%	1.852	100,0%	22.330
XLV	85,34%	14,66%	16-02-17	117.425	26.170	35.338	50,4%	6.603	100,0%	1.651	100,0%	24.848
XLVI	81,47%	18,53%	11-04-17	107.526	29.117	73.812	67,9%	8.676	100,0%	2.389	100,0%	
<b>179.558</b>												

Fuente: Información suministrada por Banco Bica SA

UNTREF ACR UP analizó los vintage de las carteras del Banco, como la cedida a los fideicomisos, y se observan adecuados niveles de atrasos y consistentes al tipo de crédito otorgado.

En relación al crecimiento de la cartera, las financiaciones se expandieron 6,8% en el último trimestre. Las mismas están constituidas exclusivamente por préstamos al sector privado no financiero y su composición se divide entre la cartera comercial (38,7%), la cartera comercial asimilable a consumo (34,0%) y la cartera de consumo o vivienda (27,3%).

Los préstamos por descuento de documentos son los de mayor importancia y explican el 53,3% del total de las financiaciones otorgadas. En segundo lugar, se ubican las financiaciones por tarjetas de crédito (17,6%) y, en tercera posición, se hallan los préstamos personales (5,7%).

UNTREF ACR UP considera que debido a su reducida escala de operaciones, adquiere relevancia el riesgo de crédito por deudor dada la actual concentración de la cartera de financiaciones: entre los 10 y los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 42,6% del total de préstamos otorgados aunque en el último trimestre la concentración entre ambos grupos disminuyó en 7,25 p.p.

La cartera irregular total del banco asciende al 2,55% y está cubierta en un 87,97% con provisiones. En el siguiente cuadro 3 se expone la situación comparada con el sistema y el grupo de entidades homogéneas.

**Cuadro 3.** Irregularidad de cartera. Banco Bica, Grupo homogéneo y Sistema. Febrero-2017

Concepto	Banco BICA	Grupo Homogéneo	Sistema
Total Cartera Irregular / Total Financiaciones (%)	2,55	1,78	1,76
Previsiones sobre Cartera Irregular Total (%)	87,97	126,67	134,32
Cartera Irregular Consumo Sector Privado (%)	5,50	2,90	2,86
Cartera Irregular Comercial Sector Privado	1,23	0,82	1,12

Fuente: BCRA Información de entidades financieras.

## Beneficios

La Dirección de la entidad ha establecido en su plan de negocios la búsqueda una *rentabilidad suficiente* respetando los equilibrios entre los intereses de los propios accionistas, mayormente de naturaleza cooperativa, y los sociales. En esta línea orienta su política comercial a un crecimiento del volumen de negocio y a la ampliación de su base de clientes, en los segmentos de banca empresas e individuos.

Al finalizar el primer trimestre del año, el resultado neto del período totalizó \$1,90 millones de pesos y el ROE de la entidad se ubicó en 9,79% mientras que el ROA fue de 0,63%, ambos muy por debajo de los ratios observados en el sistema (27,74% y 3,35%) y en el grupo homogéneo (30,53% y 3,74%)<sup>1</sup>.

Dentro de los ingresos financieros se verifica un marcado crecimiento en el volumen de operaciones y se destaca el rendimiento neto de los títulos públicos y privados, que explican casi el 60% del alza de los ingresos financieros. La mejora obedece al devengamiento de los Certificados de participación de Fideicomisos Financieros (CP). Los intereses por descuento de documentos, con un aumento entre períodos de 18,3% i.a., explicaron el 23,5% del aumento de los ingresos financieros y los intereses por adelantos el 10,8% del mismo.

Por el lado de los Egresos Financieros, resalta la evolución de los intereses pagados por depósitos a plazo (+21,5% i.a.) explica casi la totalidad del alza en los mismos.

El margen bruto de intermediación financiera aumentó en 46,1% i.a. y alcanzó la suma de \$38,75 millones de pesos mientras que los cargos por incobrabilidad aumentaron 1,4 veces.

Los Gastos de Administración aumentaron 40,9% en la comparación interanual. La inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial fueron las que explicaron el 83,9% del aumento de los gastos administrativos. Finalmente, se destaca la evolución de los ingresos netos por servicios al aumentar 49,1% i.a. lo que le permitió cubrir el 37,4% de los gastos administrativos, cuando el porcentaje promedio de cobertura del sistema fue de 34,15% de los mismos.

<sup>1</sup> Indicadores de ROE y ROA a Febrero-17 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras

## Liquidez

Se observa una ajustada posición de liquidez aunque sus indicadores exhiben mejoras en el primer trimestre del año: la liquidez total del Banco es de 31,71% (+10,92 p.p.), frente a 46,58% del Sistema y 44,79% del grupo de entidades homogéneas. La liquidez inmediata (Disponibilidades +Lebacs + call otorgados) fue de 27,42% (+7,29 p.p.) frente a 38,69% del Sistema y 37,66% del grupo homogéneo.

El Pasivo de la entidad (\$1.716,50 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (91,2%) cuya captación aumentó 6,2% en los primeros tres meses del año. El 98% de ellos corresponden al sector privado no financiero: el 68,8% de los mismos (\$1.076,29 millones de pesos) son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados; el 13,3% (\$ 208,39 millones de pesos) depósitos en cuenta corriente y el 7,7% (\$ 120,71 millones de pesos) depósitos en caja de ahorro.

La UNTREF ACR UP advierte una elevada concentración del fondeo. Los 10 mayores clientes poseen el 25,13% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes poseen 25,29%, explicando en conjunto el 50,42%. La diferencia queda repartida entre los 100 siguientes mayores clientes (13,2%) y los restantes clientes (36,38%).

Respecto a su apertura por plazos, en el primer trimestre del año, el 59% de ellos se encontraba a un mes para su vencimiento y a tres meses un 30% del total. En el siguiente cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos, compatible con el Sistema.

**Cuadro 4.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Marzo-2017

Plazo	Préstamos	Depósitos
A 1 mes para su venc.	56%	59%
A 3 meses para su venc.	14%	30%
A 6 meses para su venc.	7%	9%
A 12 meses para su venc.	8%	1%
A 24 meses para su venc.	9%	0%
A más de 24 meses para su venc.	5%	0%
Cartera vencida	1%	n/c

Fuente: EECC a Marzo-2017.

## Capitalización

El Banco BICA es una sociedad anónima cuyo controlante y principal accionista es Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda., que posee el 76,79% del capital y de los votos. Los accionistas restantes son Box Inversiones S.A. (20,83%) y Regional Trade S.A. (2,38%).

El Banco BICA mantiene adecuados niveles de capitalización por encima de las exigencias regulatorias que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

La cobertura del activo (PN/Activo) es de 5,4% (-0,2 p.p.; sistema 10,6%), la solvencia global (Activo/Pasivo) es de 105,7% (-0,3 p.p.; sistema 111,9%)

UNTREF ACR UP señala que, con fecha 22 de junio de 2017, la Asamblea General Extraordinaria resolvió el aumento de capital en la suma de \$20 millones mediante la emisión de 20.000 acciones de valor nominal \$1.000 de un voto por acción.

## **La Emisión de la ON Serie II**

La entidad planea colocar obligaciones negociables por hasta un V/N \$ 75 millones de pesos bajo las condiciones que se detallan en el Anexo Vide este informe.

La emisión de la ON Serie II, forma parte del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples del Banco, cuyo monto máximo no podrá exceder de \$100.000.000 (pesos cien millones) aprobado de manera unánime por la asamblea de accionistas el 5 de diciembre de 2013 y la reunión del Directorio del 12 de diciembre de 2015.

En el marco de este Programa el Banco emitió y colocó en el mercado en mayo de 2015 la ON Serie I por un valor total de \$ 45,13 millones de pesos, la que fue cancelada en su totalidad.

La emisión de la Serie II fue aprobada por el Directorio en su reunión del 6 de julio de 2016, ad-referéndum de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de julio de 2016 en ejercicio de las facultades delegadas por la asamblea antes citada.

El Banco Bica avanza en el cumplimiento de las metas expresadas en su Plan de Negocios de captar recursos del público por medio de la incorporación creciente de depósitos a la vista, a plazo y Obligaciones Negociables a fin de mejorar la composición de su fondeo a efectos de bajar el costo financiero total, orientándose a la asistencia crediticia a PYMES y a líneas a personas con escaso margen de incobrabilidad que poseen un código de descuento que permite la percepción de las cuotas en el momento del pago de los sueldo

## **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. Para ello, la Dirección ha planteado

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

### Anexo I – Cifras contables e Indicadores y ratios

#### Estado de situación patrimonial

<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>A: Jun-2016</b>	<b>A: Set-2016</b>	<b>A: Dic-2016</b>
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBILIDADES	131.166	201.068	296.623	353.290
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	19.875	106.146	81.883	62.471
TENENCIAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO	4.960	6.034	9.737	22.951
TENENCIAS REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMIENTO	-	-	3.620	-
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR B.C.R.A.	14.915	100.112	68.526	39.520
PRESTAMOS	434.779	558.257	632.256	678.751
AL SECTOR FINANCIERO	15.028	68.627	51.073	-
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	15.000	64.000	51.000	-
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	28	48	73	-
OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	-	4.579	-	-
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	430.642	502.454	595.535	695.234
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	318.556	617.389	654.177	681.665
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1.500	1.500	1.500	1.500
CREDITOS DIVERSOS	9.364	7.212	8.340	9.642
BIENES DE USO	19.195	19.776	20.325	20.214
BIENES DIVERSOS	789	1.700	1.816	1.952
BIENES INTANGIBLES	5.134	5.079	5.406	5.450
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	34	134	159	203
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>940.392</b>	<b>1.518.261</b>	<b>1.702.485</b>	<b>1.815.138</b>
<b>PASIVO</b>				
DEPOSITOS	726.613	1.270.298	1.473.506	1.564.839
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19.102	14.934	19.227	30.539
SECTOR FINANCIERO	7	2	12	8
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	707.504	1.255.362	1.454.267	1.534.292
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	101.756	123.928	103.861	116.669
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA	58	202	266	418
OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO SUBORDINADAS	45.127	-	-	-
MONTOS A PAGAR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	18.559	31.734	46.919	47.328
ESPECIES A ENTREGAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	-	56.829	14.567	26.593
FINANCIACIONES RECIBIDAS DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	13.398	-	-	-
OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	13.398	-	-	-
OTRAS	23.220	35.163	42.109	42.330
INTERESES, AJUSTES Y DIFERENCIAS DE COTIZACION DEVENGADOS A PAGAR	1.394	-	-	-
OBLIGACIONES DIVERSAS	15.394	26.956	27.693	34.173
PREVISIONES	900	521	521	521
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	31.821	-	-	-
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	138	2.063	173	302
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>876.622</b>	<b>1.423.766</b>	<b>1.605.754</b>	<b>1.716.504</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>63.770</b>	<b>94.495</b>	<b>96.731</b>	<b>98.634</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>940.392</b>	<b>1.518.261</b>	<b>1.702.485</b>	<b>1.815.138</b>

## Estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS	A: Mar-2017		A: Mar-2016		A: Dic-2015		A: Dic-2014	
	Periodo		Periodo		Periodo		Periodo	
	(3 meses)		(3 meses)		(12 meses)		(12 meses)	
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>99.700</b>	<b>80.821</b>	<b>375.249</b>	<b>356.370</b>	<b>120.619</b>	<b>61.707</b>		
INTERESES POR DISPONIBILIDADES	-	-	-	-	-	1		
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	3.181	3.745	10.576	11.140	2.727	787		
INTERESES POR ADELANTOS	6.094	4.051	20.703	18.660	5.298	2.980		
INTERESES POR DOCUMENTOS	28.689	24.260	114.622	110.193	41.396	13.548		
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	531	578	1.767	1.814	1.084	453		
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	725	752	3.326	3.353	1.160	455		
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	3.062	3.410	14.412	14.760	5.370	4.112		
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	5.813	4.699	20.373	19.259	8.859	7.557		
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	47.779	36.770	175.010	164.001	53.828	31.366		
POR OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.634	685	5.496	4.547	-	-		
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	1.783	1.401	7.520	7.138	90	355		
OTROS	409	470	1.444	1.505	807	93		
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>60.955</b>	<b>54.303</b>	<b>236.910</b>	<b>230.258</b>	<b>74.825</b>	<b>32.671</b>		
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	47	28	169	150	45	21		
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	51.908	42.722	206.523	197.337	54.420	26.180		
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	-	306	-253	53	151	447		
INT. POR PRESTAMOS INTERFINANCIEROS RECIBIDOS (CALL RECIBIDOS)	-	-	307	307	1.480	190		
OTROS INTERESES	-	1.476	-1.476	-	2.751	1.500		
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	120	-	3.050	2.930	1.128	21		
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	2.790	5.011	9.458	11.679	7.606	481		
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	661	1.285	2.113	2.737	1.961	543		
OTROS	5.429	3.475	17.019	15.065	5.283	3.288		
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION</b>	<b>38.745</b>	<b>26.518</b>	<b>138.339</b>	<b>126.112</b>	<b>45.794</b>	<b>29.036</b>		
CARGO POR INCOBRABILIDAD	2.927	2.055	10.463	9.591	4.010	2.797		
INGRESOS POR SERVICIOS	24.567	15.813	89.288	80.534	28.300	17.570		
EGRESOS POR SERVICIOS	4.952	2.659	16.324	14.031	4.505	2.906		
GASTOS DE ADMINISTRACION	52.504	37.273	195.736	180.505	64.189	40.834		
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>2.929</b>	<b>344</b>	<b>5.104</b>	<b>2.519</b>	<b>1.390</b>	<b>69</b>		
UTILIDADES DIVERSAS	1.074	7.513	4.137	10.576	1.137	1.265		
PERDIDAS DIVERSAS	397	734	1.421	1.758	595	148		
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>3.606</b>	<b>7.123</b>	<b>7.820</b>	<b>11.337</b>	<b>1.932</b>	<b>1.186</b>		
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.704	-	5.073	3.369	-	10		
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION</b>	<b>1.902</b>	<b>7.123</b>	<b>2.747</b>	<b>7.968</b>	<b>1.932</b>	<b>1.176</b>		

## Indicadores & ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	A: Dic-2016	A: Mar-2017	Variación (en p.p.)
<b>3. ACTIVOS</b>			
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	3,30%	3,80%	0,50%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	2,29%	2,55%	0,26%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,84%	1,23%	0,39%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	5,34%	5,50%	0,16%
POSICIÓN DE PREVISIONES MÍNIMAS	-0,15%	-0,31%	-0,16%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	2,30%	2,43%	0,13%
PREVISIONES SOBRE CARTERA IRREGULAR TOTAL	95,16%	87,97%	-7,19%
DISPONIBILIDADES / ACTIVO NETEADO	18,08%	24,77%	6,69%
<b>4. BENEFICIOS</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	9,25%	9,79%	0,54%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	0,61%	0,63%	0,02%
ROE (antes de impuestos sobre PN ajustado)	2,93%	4,45%	1,52%
ROA (antes de impuesto a las ganancias)	0,87%	0,91%	0,04%
CARGOS POR INCOBRABILIDAD / RDOS. ACUMULADOS	120,37%	153,89%	33,52%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	35,39%	38,86%	3,47%
<b>5. LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	20,13%	22,58%	2,45%
TITULOS /PASIVOS	5,10%	3,64%	-1,46%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	24,00%	24,73%	0,73%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depósitos + Títulos) / (Depósitos + Otras Oblig)	98,61%	96,78%	-1,83%
LIQUIDEZ TOTAL CON POSICIÓN DE CALL	24,25%	36,24%	11,99%
Liquidez Inmediata (Disp + Lebac/ Nobacs x Pases)	20,13%	27,42%	7,29%
<b>6. CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	106,0	105,7	-27,78%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	5,7	5,4	-24,78%
APALANCAMIENTO (en veces)	15,96	17,40	1,44

CIFRAS CONTABLES	A: Dic-2016	A: Mar-2017	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	17,4%	19,5%	2,04%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	4,8%	3,4%	-1,37%
PRESTAMOS	37,1%	37,4%	0,26%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	38,4%	37,6%	-0,87%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,1%	0,1%	-0,01%
CREDITOS DIVERSOS	0,5%	0,5%	0,04%
BIENES DE USO	1,2%	1,1%	-0,08%
BIENES DIVERSOS	0,1%	0,1%	0,00%
BIENES INTANGIBLES	0,3%	0,3%	-0,02%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,0%	0,0%	0,00%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	91,76%	91,16%	-0,60%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	6,47%	6,80%	0,33%

OBLIGACIONES DIVERSAS	1,72%	1,99%	0,27%
PREVISIONES	0,03%	0,03%	0,00%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,01%	0,02%	0,01%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

## Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>					
A: Dic-2013	21,86%	17,01%	4,69%	56,44%	100% 133.212
A: Dic-2014	28,27%	28,07%	8,91%	34,75%	100% 286.570
A: Dic-2015	17,11%	20,76%	9,75%	52,38%	100% 471.942
A: Dic-2016	21,81%	28,05%	10,88%	39,25%	100% 676.094
A: Mar-2017	17,31%	25,30%	11,20%	46,19%	100% 721.736
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>					
A: Dic-2013	21,14%	18,93%	17,15%	42,78%	100% 160.765
A: Dic-2014	25,20%	26,90%	13,01%	34,89%	100% 362.457
A: Dic-2015	31,13%	23,25%	11,30%	34,32%	100% 726.613
A: Dic-2016	28,44%	23,20%	12,72%	35,64%	100% 1.473.506
A: Mar-2017	25,13%	25,29%	13,20%	36,38%	100% 1.564.839

## Anexo II - Condiciones particulares de emisión (información preliminar)

<b>Monto de la emisión</b>	Las ON Serie II, se emitirán por hasta un V/N de \$75.000.000. El valor nominal efectivamente emitido será determinado con anterioridad a la Fecha de Emisión e informado mediante el Aviso de Cierre.
<b>Plazo de vencimiento</b>	A los 12 meses computados desde la Fecha de Emisión.
<b>Interés</b>	<p>Las ONs Serie II devengarán intereses sobre saldos pendientes de pago a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia más un Margen de Corte. Los intereses se devengarán desde la Fecha de Emisión (inclusive) – para el primer servicio – o desde una Fecha de Pago de Servicios (inclusive) -para los restantes- hasta la próxima Fecha de Pago de Servicios (exclusive). Los tres primeros servicios de intereses se pagarán en forma trimestral a los 3, 6 y 9 meses y los tres servicios de interés siguientes se pagarán en forma mensual a los 10, 11 y 12 meses, todos ellos contados desde de la Fecha de Emisión.</p> <p>La tasa de referencia, se define como el promedio aritmético simple calculado en base a la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de un millón de Pesos de 30 a 35 días en banco privados publicada por el BCRA (<u>BADLAR Privada</u>”), desde el octavo Día Hábil inmediatamente anterior al inicio de cada Período de Interés, hasta el octavo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago de Servicios correspondiente, y que calculará el Emisor.</p> <p>El Margen de Corte, es el margen a ser adicionado a la Tasa de Referencia, expresado como un porcentaje nominal anual y que será determinado de común acuerdo entre los Colocadores y el Emisor al finalizar el Período de Colocación.</p>
<b>Amortización</b>	Los servicios de amortización de capital serán pagados en cuatro (4) cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cada una de ellas equivalentes al 25% de la emisión, a los 9, 10, 11 y 12 meses contados desde de la Fecha de Emisión.

<b>Fecha de Pago de Servicios</b>	Los servicios de interés y los servicios de amortización de capital e interés serán abonados en las fechas que sean un número de día idéntico a la Fecha de Emisión pero del correspondiente mes.
<b>Intereses moratorios</b>	Todo importe adeudado por el Emisor bajo las ONs Serie II que no sea abonado en tiempo y forma en la correspondiente Fecha de Pago de Servicios, devengará intereses moratorios desde la respectiva Fecha de Pago de Servicios. Los mismos ascenderán al 50 % del interés compensatorio. Dicho interés moratorio será adicional a la tasa de interés aplicable al Período de Interés correspondiente. Si en una Fecha de Pago de Servicios no hubiesen sido pagados los intereses correspondientes, entonces los intereses devengados hasta dicha Fecha de Pago de Servicios serán capitalizados.
<b>Garantía</b>	Común
<b>Destino de los fondos</b>	A efectos de cumplir uno de los condicionamientos para el régimen impositivo aplicable a las obligaciones negociables, los fondos netos provenientes de la colocación de las ON Serie II podrán ser destinados a cualquiera de los destinos previstos en el artículo 36 inc. 2 de la Ley de Obligaciones Negociables(es decir: (i) integración del capital de trabajo en el país, (ii) refinanciamiento de pasivos, (iii) inversiones en activos físicos situados en el país, y/o (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al Banco, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados) y en la Comunicación “A” 3046 y modificatorias del BCRA. Sin perjuicio de ello, conforme a la normativa de CNV, el Emisor tiene previsto destinar los fondos obtenidos al otorgamiento de préstamos, de acuerdo con las normas del BCRA (Sección VI del Suplemento de Prospecto).
<b>Causales de Incumplimiento</b>	Se configurará una Causal de Incumplimiento bajo las ONs Serie II la falta de pago de los Servicios y/o los Montos Adicionales, si los hubiera, de las ONs Serie II, en las respectivas Fechas de Pago de Servicios y dicha falta de pago persistiera por un período de quince (15) días. como así también, el supuesto

que el Emisor consintiera la designación de un administrador y/o interventor de la Sociedad, respecto de la totalidad o de una parte sustancial de los bienes y/o ingresos de la Sociedad y/o los accionistas y/o directores de la Sociedad dispongan la disolución y/o liquidación de la Sociedad, excepto con el fin de llevar a cabo una fusión

**Rescate anticipado**

Solo y únicamente se permitirá el rescate anticipado por razones impositivas,

**Glosario**

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activos.

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.

## 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 \$ 75 millones de pesos. Calificación: “A2”

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

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

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

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

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

## Fuentes de información

- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Estados Contables finalizados el 31 de marzo de 2017 y el 31 diciembre de 2016, 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).
- Detalle emisiones FIDEBICA I – XLIV. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado I – Plan de negocios. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).
- Apartado IV - Pruebas de estrés. Información suministrada por el Banco Bica S.A.: 25 de Mayo 2446, Santa Fe (Santa Fe).



**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)

Martín E. 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:** 29 de junio de 2017