

## Entidades Financieras

### Banco BICA S.A.

#### Emisor:

BANCO BICA SA

#### Calificación anterior:

25 de Julio de 2017

ON subordinada Serie II: "A2"

Tipo de informe: Preliminar.

29 de Junio de 2017

Emisor LP: "A". Perspectiva Estable

Emisor CP: "A2".

Tipo de informe: Seguimiento.

#### Tipo de informe

Emisor Largo Plazo

Emisor Corto Plazo

ON Subordinada Serie II

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)

Martín Iutrzenko,

[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

#### Fecha de calificación

14 de setiembre 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.

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

#### ON Subordinada Serie II:

Títulos a emitir	Monto por hasta VN	Vencimiento	Calificación
ON Serie II	\$ 100 millones	12 meses desde su emisión	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.
- 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. Ello se refuerza con el aumento de \$50 millones de pesos en el patrimonio neto de la entidad: \$20 millones de pesos mediante la emisión de acciones y \$30 millones por aportes irrevocables para futuros aumentos de capital.
- La emisión de la ON Serie II favorece la expansión de su actividad, aumentando su escala, permitiendo mejorar su eficiencia lo que impactará favorablemente sobre la rentabilidad operativa.
- La calidad de sus activos es buena y la cartera irregular se encuentra cubierta con provisiones en un 91.5%.
- 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.

## **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 15.2% del total (-4.2 p.p. respecto a Marzo-17). La tenencia de Títulos públicos (bonos soberanos y Lebac's) representa el 1.7% del mismo (-1,7 p.p.) y la caída obedece a que el excedente de liquidez fue volcado a una mayor generación de créditos (principalmente, préstamos interfinancieros).

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 priorizó la expansión del volumen de sus operaciones (captación de depósitos y ampliación de cartera) antes que 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 41.2% del mismo (+3.6p.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). Junio-2017.

Detalle	Jun-17	Mar-17	Dic-16
Certif. de participación fideicomiso financieros - Sin cotización	207.616	179.557	168.209
Títulos de deuda Fideicomisos Financieros - Sin cotización	512.880	358.009	301.354
<b>Total</b>	<b>720.496</b>	<b>537.566</b>	<b>469.563</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Notas a los EECC a Junio-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. Junio-2017.

Serie	Fiduciante Participación Banco Bica	Fecha de Colocación	Estado	Total VN Emitido	TOTAL VDF A	TOTAL VDF B	TOTAL VDF C	TOTAL CP
XXXIX	84,3%	19/2/16	Vigente	89.428	59.203	4.208	4.208	21.808
XL	76,4%	25/4/16	Vigente	82.866	52.774	2.635	3.958	23.499
XLI	80,9%	11/7/16	Vigente	67.875	49.888	3.396	1.357	13.234
XLII	92,1%	7/9/16	Vigente	93.010	67.900	6.150	1.450	17.510
XLIII	82,6%	21/10/16	Vigente	95.757	70.896	4.172	1.185	19.503
XLIV	85,1%	6/12/16	Vigente	117.425	83.848	5.555	1.852	26.170
XLV	85,3%	14/2/17	Vigente	107.526	70.155	6.603	1.651	29.117
XLVI	81,5%	11/4/17	Vigente	151.720	108.760	8.676	2.389	31.895
XLVII	81,9%	29/6/17	Vigente	171.636	119.500	9.450	2.700	39.986

**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 36.9% en el primer semestre del año. El 86% de las mismas son préstamos al sector privado no financiero y su composición se divide entre la cartera comercial (39%) y la cartera de consumo y vivienda (61%).

Los préstamos por descuento de documentos son los de mayor importancia y explican el 44% del total de las financiaciones otorgadas. En segundo lugar, se ubican las financiaciones por tarjetas de crédito (15.4%) y, en tercera posición, se hallan los préstamos personales (3.5%). Asimismo se observa en el segundo trimestre del año un aumento de 183% en el volumen de los préstamos interfinancieros – call.

En relación a su concentración, UNTREF ACR UP considera que debido a su reducida escala de operaciones adquiere relevancia el riesgo de crédito por deudor: entre los 10 y los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 52.39% del total de préstamos otorgados.

Por último, la cartera irregular total del banco asciende al 2,18% y la misma está cubierta en un 91.5% con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

## **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 segundo trimestre del año, el resultado neto del período totalizó \$5.04 millones de pesos.

En la mejora de los ingresos financieros incidieron en un 43% el rendimiento devengado de los Certificados de participación de Fideicomisos Financieros (CP) contenidos en la línea “Otros créditos por intermediación financiera” del Estado de Resultados. Los intereses por descuento de documentos, con un aumento entre períodos de 21.5% i.a., explicaron el 29% del aumento y los intereses por adelantos, con una mejora i.a. de 75.7%, incidieron en el 17% de la mejora.

Por el lado de los Egresos Financieros, resalta la evolución de los intereses pagados por depósitos a plazo (+15.2% i.a.) explica el 84% del alza de los mismos. El resto obedece a otros egresos financieros y otras obligaciones por intermediación.

El margen bruto de intermediación financiera aumentó en 37.7% i.a. y alcanzó la suma de \$82.60 millones de pesos mientras que los cargos por incobrabilidad aumentaron 1,7 veces.

Los Gastos de Administración aumentaron 29.2% en la comparación interanual. La inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial fueron las que explicaron el 69.8% del aumento de los gastos administrativos. Finalmente, se destaca la evolución de los ingresos netos por servicios al aumentar 48.3% i.a. lo que le permitió cubrir el 38.7% de los gastos administrativos.

## Liquidez

La liquidez total del Banco es de 36.25%, la liquidez inmediata (Disponibilidades +Lebac's + call otorgados) fue de 31.16% y en este sentido se considera adecuada la posición de liquidez.

El Pasivo de la entidad (\$1776.91 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (87%) cuya captación aumentó 20.6% en el primer semestre del año. El 98.6% de ellos corresponden al sector privado no financiero: el 65.2% de los mismos (\$1158.11 millones de pesos) son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados; el 17% (\$302.20 millones de pesos) depósitos en cuenta corriente y el 13.4% (\$238.06 millones de pesos) depósitos en caja de ahorro.

La UNTREF ACR UP advierte una elevada concentración del fondeo. Los 10 mayores clientes poseen el 27.61% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes poseen 23.25%, explicando en conjunto el 50,86%. La diferencia queda repartida entre los 100 siguientes mayores clientes (12.88%) y los restantes clientes (36.26%).

Respecto a su apertura por plazos, en el segundo trimestre del año, el 71% de ellos se encontraba a un mes para su vencimiento y a tres meses un 22.1% 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. Junio-2017.

Plazo	Préstamos	Depósitos
A 1 mes para su venc.	67%	71%
A 3 meses para su venc.	13%	22%
A 6 meses para su venc.	5%	6%
A 12 meses para su venc.	5%	1%
A 24 meses para su venc.	6%	0%
A más de 24 meses para su venc.	3%	0%
Cartera vencida	1%	n/c
<b>Total en miles de \$</b>	<b>925.701</b>	<b>1.776.905</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de EECC a Junio-2017.

## Capitalización

UNTREF ACR UP considera relevante señalar que en Junio-2017 se produjo un aumento de capital por la suma de \$50 millones de pesos:

- \$20 millones de pesos mediante la emisión de 20.000 acciones de valor nominal \$1.000 de un voto por acción
- \$30 millones de pesos por aportes irrevocables para futuros aumentos de capital

De esta manera el patrimonio neto de la entidad aumentó 53.9% en el segundo trimestre del año; la cobertura del activo (PN/Activo) fue 6.9% (+1.5 p.p.) y la solvencia global (Activo/Pasivo) 107.4% (+1.7 p.p.)

Con el incremento de capital señalado, el Banco BICA mejora sus niveles de capitalización que se encuentran por encima de las exigencias regulatorias y 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.

El principal accionista de la entidad es Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda., Los accionistas restantes son Box Inversiones S.A., Regional Trade S.A, habiéndose incorporado recientemente según el Acta de Directorio del 29 de junio de 2017 mediante un aporte irrevocable, ad referendum de aprobación del BCRA: Ricardo Hector Liberman (11.18%) y Enrique Lazaro Saufbler (14.77%).

Nombre accionistas	Cantidad de acciones	Total votos	Valor nominal pesos	Tenencia accionaria %
Bica Coop. E. M. Ltda.	65.733	65.733	65.733.000	56,86
Regional Trade SA	2.033	2.033	2.033.000	1,76
Box Inversiones SA	17.831	17.831	17.831.000	15,43
Ricardo Héctor Liberman	12.923	12.923	12.923.000	11,18
Enrique Lázaro Saufbler	17.077	17.077	17.077.000	14,77
<b>TOTAL</b>	<b>115.597</b>	<b>115.597</b>	<b>115.597.000</b>	<b>100,00</b>

## La Emisión de la ON Serie II

La entidad ha colocado recientemente, con fecha 11 de setiembre de 2017, obligaciones negociables por un V/N \$ 100 millones de pesos. La emisión de la ON Serie II, forma parte del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples del Banco, cuyo monto máximo no podía exceder de \$100.000.000 (pesos cien millones) y que fuera aprobada 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 ya 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.

La Serie II recibió 14 ofertas por un valor nominal de \$115.000.000, siendo su monto de emisión de \$100.000.000 con un margen de corte de 7,5%, a adicionar a la tasa de referencia. La fecha de emisión e integración de la misma será el 14 de setiembre de 2017 con fecha de vencimiento el 14 de setiembre de 2018.

La amortización se realizará en cuatro cuotas iguales y consecutivas equivalentes al 25% de la emisión desde el 14/06/2018 hasta su vencimiento el 14/09/2018 y los servicios de intereses se pagarán los tres primeros a los 3,6 y 9 meses y los tres servicios siguientes se pagarán en forma mensual a los 10,11 y 12 meses contados desde la fecha de emisión

### **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

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL				
	A: Dic-2015	A: Dic-2016	A: Mar-2017	A: Jun-2017
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBILIDADES	131.166	296.623	353.290	334.383
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	19.875	81.883	62.471	37.681
TENENCIAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO	4.960	9.737	22.951	32.964
TENENCIAS REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMIENTO	-	3.620	-	4.717
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR B.C.R.A.	14.915	68.526	39.520	-
PRESTAMOS	434.779	632.256	678.751	883.379
AL SECTOR FINANCIERO	15.028	51.073	-	-
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	15.000	51.000	-	144.099
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	28	73	-	144.000
OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	-	-	-	99
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	430.642	595.535	695.234	757.474
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	318.556	654.177	681.665	903.240
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1.500	1.500	1.500	1.500
CREDITOS DIVERSOS	9.364	8.340	9.642	5.417
BIENES DE USO	19.195	20.325	20.214	20.533
BIENES DIVERSOS	789	1.816	1.952	2.376
BIENES INTANGIBLES	5.134	5.406	5.450	5.637
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	34	159	203	440
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>940.392</b>	<b>1.702.485</b>	<b>1.815.138</b>	<b>2.194.586</b>
<b>PASIVO</b>				
DEPOSITOS	726.613	1.473.506	1.564.839	1.776.905
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19.102	19.227	30.539	25.232
SECTOR FINANCIERO	7	12	8	6
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	707.504	1.454.267	1.534.292	1.751.667
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	101.756	103.861	116.669	230.072
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA	58	266	418	481
OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO SUBORDINADAS	45.127	-	-	-
MONTOS A PAGAR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	18.559	46.919	47.328	55.406

ESPECIES A ENTREGAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	-	14.567	26.593	47.884
FINANCIACIONES RECIBIDAS DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	13.398	-	-	72.114
OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	13.398	-	-	72.114
OTRAS	23.220	42.109	42.330	54.187
INTERESES. AJUSTES Y DIFERENCIAS DE COTIZACION DEVENGADOS A PAGAR	1.394	-	-	-
OBLIGACIONES DIVERSAS	15.394	27.693	34.173	35.333
PREVISIONES	900	521	521	-
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	31.821	-	-	-
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	138	173	302	513
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>876.622</b>	<b>1.605.754</b>	<b>1.716.504</b>	<b>2.042.823</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>63.770</b>	<b>96.731</b>	<b>98.634</b>	<b>151.763</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>940.392</b>	<b>1.702.485</b>	<b>1.815.138</b>	<b>2.194.586</b>

## Estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS	A: Dic-2015	A: Dic-2016	A: Jun-2017	A: Jun-2017	A: Jun-2016
	(12 meses)		(6 meses)		
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	120.619	356.370	393.136	207.963	171.197
INTERESES POR DISPONIBILIDADES	-	-	-	-	-
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	2.727	11.140	13.268	7.717	5.589
INTERESES POR ADELANTOS	5.298	18.660	24.869	14.412	8.203
INTERESES POR DOCUMENTOS	41.396	110.193	120.865	60.221	49.549
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	1.084	1.814	1.826	1.101	1.089
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	1.160	3.353	3.420	1.569	1.502
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	5.370	14.760	13.511	6.446	7.695
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	8.859	19.259	20.071	10.113	9.301
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	53.828	164.001	166.253	3.722	1.470
POR OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	-	4.547	20.202	97.665	82.010
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	90	7.138	7.237	4.186	4.087
OTROS	807	1.505	1.614	811	702
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	74.825	230.258	244.413	125.366	111.211
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	45	150	208	119	61
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	54.420	197.337	211.295	105.693	91.735
INT. POR PRESTAMOS INTERFINANCIEROS RECIBIDOS (CALL RECIBIDOS)	151	53	41	41	53
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	1.480	307	175	175	307
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	7.606	11.679	10.148	5.937	7.468
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	2.751	-	-	-	-
OTROS INTERESES	1.128	2.930	455	245	2.720
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	1.961	2.737	2.404	1.388	1.721
OTROS	5.283	15.065	19.687	11.768	7.146
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION</b>	<b>45.794</b>	<b>126.112</b>	<b>148.723</b>	<b>82.597</b>	<b>59.986</b>

CARGO POR INCOBRABILIDAD	4.010	9.591	12.095	6.042	3.538
INGRESOS POR SERVICIOS	28.300	80.534	99.647	53.679	34.566
EGRESOS POR SERVICIOS	4.505	14.031	19.118	10.631	5.544
GASTOS DE ADMINISTRACION	64.189	180.505	205.673	111.356	86.188
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>1.390</b>	<b>2.519</b>	<b>11.484</b>	<b>8.247</b>	<b>-718</b>
UTILIDADES DIVERSAS	1.137	10.576	4.358	2.187	8.405
PERDIDAS DIVERSAS	595	1.758	1.572	841	1.027
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>1.932</b>	<b>11.337</b>	<b>14.270</b>	<b>9.593</b>	<b>6.660</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	3.369	5.931	4.554	1.992
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION</b>	<b>1.932</b>	<b>7.968</b>	<b>8.339</b>	<b>5.039</b>	<b>4.668</b>

CIFRAS CONTABLES	A: Mar-2017	A: Jun-2017	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	19,46%	15,24%	-4,23%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	3,44%	1,72%	-1,72%
PRESTAMOS	37,39%	40,25%	2,86%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	37,55%	41,16%	3,60%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,08%	0,07%	-0,01%
CREDITOS DIVERSOS	0,53%	0,25%	-0,28%
BIENES DE USO	1,11%	0,94%	-0,18%
BIENES DIVERSOS	0,11%	0,11%	0,00%
BIENES INTANGIBLES	0,30%	0,26%	-0,04%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,01%	0,02%	0,01%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	91,16%	86,98%	-4,18%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	6,80%	11,26%	4,47%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1,99%	1,73%	-0,26%
PREVISIONES	0,03%	0,00%	-0,03%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,02%	0,03%	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
A: Jun-2017	22,68%	29,71%	12,65%	34,96%	100%	925.701
<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
A: Jun-2017	27,61%	23,25%	12,88%	36,26%	100%	1.776.905

## Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activos.

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.

## Anexo II - Condiciones particulares de emisión (según Suplemento de Prospecto y Aviso de resultado de suscripción)

**Monto de la emisión** Las ON Serie II, se emitieron por un V/N de \$100.000.000.

**Plazo de vencimiento** 14 de septiembre de 2018.

**Interés** La 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.

Margen de Corte: 7,50%

Los intereses se calcularán considerando los días efectivamente transcurridos sobre la base de un año de 365 días.

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 (BADLAR Privada”), 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.

**Amortización** 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.

**Fecha de Pago de Servicios**

Orden	Interés	Amortización
1°	14/12/2017	
2°	14/03/2018	
3°	14/06/2018	14/06/2018
4°	14/07/2018	14/07/2018
5°	14/08/2018	14/08/2018
6°	14/09/2018	14/09/2018

**Intereses moratorios** 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>Monto mínimo de suscripción</b>	\$1.000.000 o montos superiores que sean múltiplos de \$1 por encima de dicho monto
<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 la 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).

## 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](http://www.bcra.gov.ar)
- Estados Contables finalizados el 30 de junio 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).
- Aviso de resultado de suscripción , información suministrado por Banco de Valores – INTL-CIBSA SA

**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:** 14 de septiembre de 2017