

### Entidades Financieras

## Banco BICA S.A.

#### Emisor:

BANCO BICA SA

#### Calificación anterior

27-12-18

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 Iutrzenko,

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

#### Fecha de calificación

28-03-19

#### 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.

➤ Durante el año 2018 la entidad ha incorporado nuevos accionistas realizando por tal hecho sucesivas integraciones de capital. A diciembre-2018, el Capital Social asciende a la suma de \$216.812 miles de pesos, quedando pendiente de integración la suma de \$73.227 miles de pesos.

➤ Cuenta con adecuados niveles de capitalización, por encima de las exigencias regulatorias, que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional, de crédito y de liquidez, conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA. En diciembre-2018 la integración normativa de capital totalizó 12,9% de los activos ponderados por riesgo (APR), siendo explicada en un 94% por capital de nivel 1, mientras que el exceso de capital representó 50,3% de la exigencia regulatoria (vs 15,8%, 89% y 84,8% del Sistema, respectivamente).

➤ En septiembre de 2018 la entidad ha cancelado en su totalidad la ON Serie II, después del pago de la última cuota de capital.

➤ Las modificaciones sobre las exigencias de efectivo mínimo por parte del BCRA, junto a la posibilidad de integrar parcialmente con títulos públicos el aumento de encajes ha generado un aumento en la posición de liquidez del sistema en general y del BICA en particular. A diciembre-2018 la liquidez amplia de la entidad (efectivo y títulos públicos) representaba el 43% de los depósitos totales.

### **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.

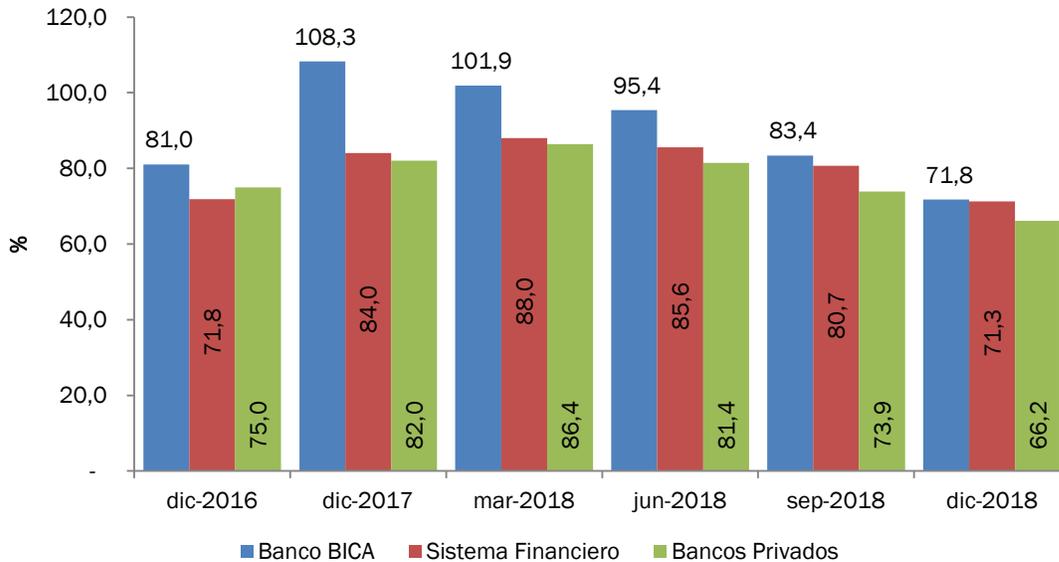
### **Activos**

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 plazaregional 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).

Al finalizar el último trimestre del año 2018, dado el contexto cambiario a partir del mes de mayo y por las nuevas exigencias regulatoria, la entidad ha experimentado un aumento en su posición de liquidez, aunque la misma se encuentra por debajo de los guarismos observados por el sistema. Las disponibilidades representaron alrededor del 18,1% del Activo, mientras que la posición de títulos públicos (LETES y LELIQ) lo hicieron en un 14,6% al finalizar el trimestre (vs 26,4% y 22,4% del Sistema, respectivamente).

Al finalizar el año, como resultado de los objetivos de política monetaria establecidos por el órgano rector, la exposición al sector privado de la entidad ha continuado su tendencia descendente. Las financiaciones otorgadas representaron cerca del 53,5% de los activos totales (-12,2 p.p. respecto del trimestre anterior y -23,7 p.p. respecto de diciembre-2017), en línea con lo sucedido a nivel sistémico. De esta forma, en el último trimestre, los créditos al sector privado se contrajeron 8,9% en términos nominales, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación (ver Gráfico 1).

**Gráfico 1.** Sector Privado. Créditos en términos de Depósitos. Diciembre-2018.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera diciembre-2018 e información del BCRA.

La UNTREF ACR UP recuerda que, a efectos de posibilitar otras vías de fondeo para la ampliación del volumen de operaciones, la entidad ha constituido sucesivas series de fideicomisos financieros a través de la cesión de activos. En el cuadro 1 se exponen los fideicomisos 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”.

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

Series	Fiduciantes		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%	-	-	29.117
XLVI	81%	19%	11/04/17	151.720	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	31.895
XLVII	82%	18%	29/06/17	171.636	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	39.986
XLVIII	80%	20%	06/09/17	142.878	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	29.581
XLIX	83%	17%	05/10/17	163.005	-	0%	-	0%	920	35%	-	-	32.534
L	81%	19%	27/10/17	360.203	-	0%	19.500	100%	5.600	100%	-	-	83.103
LI	83%	17%	27/12/17	309.667	12.653	6%	15.000	100%	6.000	100%	-	-	90.667
LII	100%	0%	04/06/18	238.502	82.353	38%	16.000	100%	7.502	100%	-	-	-
LIII	100%	0%	13/09/18	316.759	143.760	57%	28.508	100%	28.508	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 (13%) y cartera de consumo/vivienda (87%) y la totalidad está destinada al sector privado no financiero.

Respecto a su calidad, en el siguiente cuadro 2 se observa un mayor deterioro de la cartera irregular que el registrado por el sistema, en tanto se encuentra cubierta en un 59,9% con provisiones por riesgo de incobrabilidad. Cabe señalar que, si bien se evidencia un aumento de la morosidad, los niveles de irregularidad crediticia se mantienen históricamente bajos aunque con menores niveles de cobertura respecto de lo provisionado por el sistema, pudiendo afectar negativamente a la entidad frente a la materialización de un hipotético escenario de estrés de este tipo de riesgo, situación agravada por las normas vigentes sobre efectivo mínimo que restringen la capacidad prestable e incrementan los costos de captación.

**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco BICA.

Irregularidad de cartera	BICA						
	Sistema	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	dic-16
Cartera Irregular / Financiaci3nes	2,9%	5,2%	4,9%	4,1%	3,9%	3,4%	5,0%
Cartera comercial irregular	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera de consumo/vivienda irregular	4,0%	6,0%	6,0%	5,5%	4,9%	4,3%	6,4%
Provisiones / Cartera irregular total	120,3%	59,9%	56,2%	58,8%	63,3%	66,3%	39,1%

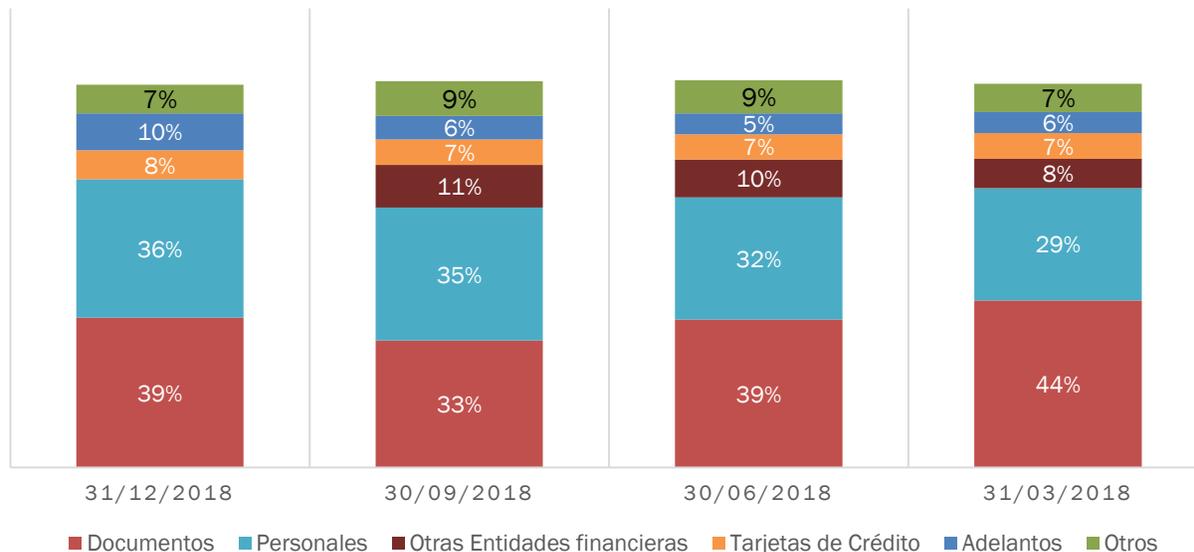
**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados y BCRA Informe sobre Bancos

Con relaci3n a la evoluci3n por l3nea de cr3dito, se mantiene las proporciones de las principales categor3as y, en el 3ltimo trimestre, se observa un leve aumento de la l3nea Adelantos hasta 10% del total. En el gr3fico 2 se ilustra la situaci3n.

En cuanto a la concentraci3n, UNTREF ACR UP observa que se mantiene la atomizaci3n de cartera, aunque debido a su reducida escala de operaciones se mantiene la relevancia del riesgo de cr3dito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 12,6% del total, los 50 siguientes mayores clientes acumulan el 14,1% del total de pr3stamos otorgados, mientras que los 100 siguientes tienen el 6,6% de las mismos y el resto de los clientes 66,7%.

Para completar, el resto de las l3neas que componen el activo de la entidad son las propiedades, plantas y equipos (2,8%), las Inversiones en subsidiarias y asociadas (2,5%), los activos financieros entregados en garant3a (2,3%) y otros activos financieros (2,2%).

**Gráfico 2.** Composición de cartera por líneas de crédito al Sector Privado no Financiero (en % sobre total de préstamos). Marzo-2018/Diciembre-2018.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Notas a los Estados de Situación Financiera.

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

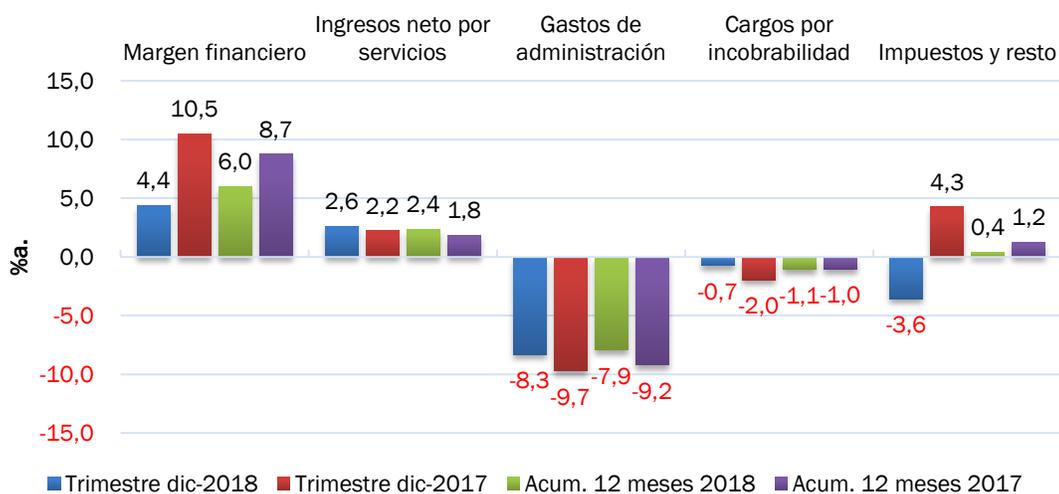
Al finalizar el ejercicio 2018, los estados financieros de la entidad han arrojado un resultado neto de \$34.424 miles de pesos (+103,1% respecto de diciembre-2017) aunque, comparado con el período de 12 meses acumulados a septiembre-2018, la ganancia neta evidenció una contracción de 33,4%.

En diciembre-2018, se observa una marcada desaceleración del margen financiero de la entidad, que totalizó en el período de 12 meses del año 6,0%a. (1,3 p.p. menos que en el acumulado de 9 meses de 2018) y muy por debajo de lo observado en el consolidado del sistema (13,4%a.). En la evolución incidió, por el lado de los ingresos financieros, los resultados por préstamos personales y por documentos mientras que, por el lado de los

<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 titulización. Como consecuencia, el estado de resultados refleja los devengamientos relacionados con este instrumento y dado que, en materia de impuesto a las ganancias, el sujeto del impuesto para esta operatoria lo constituye el fideicomiso financiero es éste quien lo incorpora en su DDJJ. Por lo tanto, para la entidad, representan base no computable constituyéndose en diferencias permanentes en la aplicación del método del impuesto diferido y, por la magnitud de las operaciones acumuladas al inicio de las proyecciones, dicho efecto genera que el impuesto a las ganancias expuesto en el Estado de Resultados quede con un signo contrario al natural, siendo el reflejo de una base impositiva negativa para el banco dado que el impuesto generado por dicha cartera fideicomitada queda reflejado en los balances de los fideicomisos, que posteriormente impacta en el banco.

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.

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



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados a diciembre-2018

Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 37,2% respecto del último trimestre, exhibiendo un aumento i.a. de 29,6%. De esta forma, en el acumulado de 12 meses del año totalizaron 7,9%a. del activo.

Por otra parte, los cargos por incobrabilidad sintetizaron 1,1%a. del activo y disminuyeron 0,2 p.p. respecto del resultado acumulado a septiembre-2018.

Finalmente, los ingresos netos por servicios exhibieron una leve mejora en el trimestre, totalizando en el acumulado de 12 meses del año 2,4%a. del activo (+0,5 p.p. en relación con el mismo período del año pasado) y cubriendo el 29,8% 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 y los préstamos interfinancieros. UNTREF ACR UP recuerda que en septiembre-2018 la entidad canceló en su totalidad la ON Serie II, por un monto de VN \$100 millones de pesos, destinada principalmente a la ampliación del volumen de negocios.

El Pasivo de la entidad (\$3.443.577 miles de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (82,7%) cuya captación se expandió 73,0% en el año, motivado principalmente por las altas tasas de interés en pesos que exhibe el sistema financiero en su conjunto. El 98,6% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero y el 69,9% son depósitos a plazo remunerados con significativo impacto en resultados. El resto lo constituyen depósitos en cuenta corriente (16,4%) y caja de ahorro (11,6%).

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. Diciembre-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	64,3%	20,8%
3 meses	20,5%	12,9%
6 meses	7,4%	13,0%
12 meses	5,2%	18,0%
24 meses	2,7%	20,3%
más de 24 meses	0,1%	12,9%
Cartera vencida	0,0%	2,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

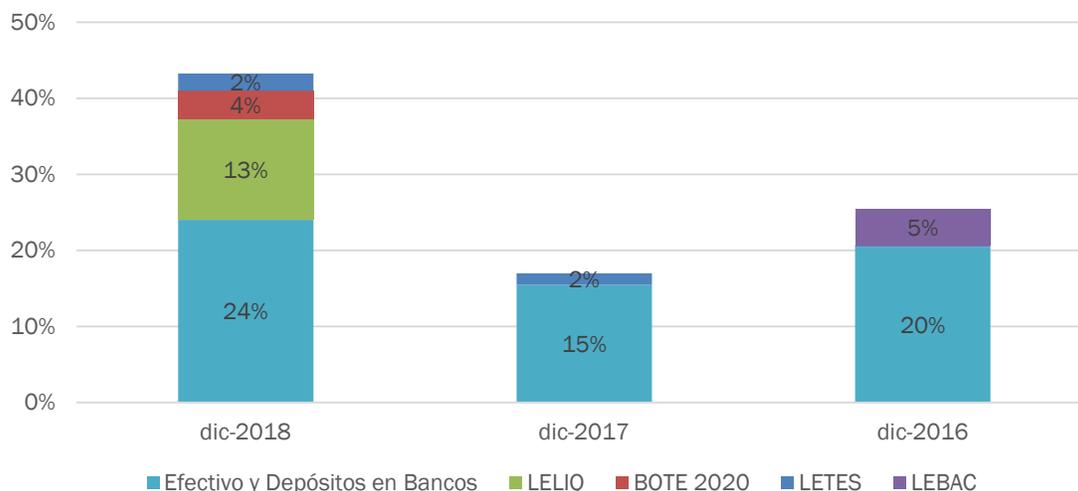
Con relación a su concentración, los 10 mayores clientes poseen el 26,8% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 18,6%, explicando en conjunto el 45,4% y advirtiéndose una elevada concentración del fondeo. Los 100 siguientes mayores clientes representan el 13,2% y los restantes clientes el 41,4%.

El rubro “Otros pasivos financieros” (14,4% del pasivo) comprende, principalmente, a los pasivos relacionados con los activos transferidos que no han sido dados de baja (cartera fideicomitida) por un monto de \$396.791 miles de pesos al 31 de diciembre de 2018. Según las nuevas normas de registración contable, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Por este motivo, este rubro adquiere relevancia relativa en los presentes estados financieros.

En diciembre-2018, las disponibilidades (efectivo y depósitos en bancos) cubrieron el 24,0% del total de depósitos de la entidad (vs. 36% del Sistema) mientras que los títulos públicos (Leliq, Letes y Botes 2020) lo

hicieron en un 19,1% (vs. 30% del Sistema). De manera conjunta, los activos líquidos (disponibilidades + títulos públicos) representaron el 36,8% de los pasivos líquidos netos (depósitos + otros pasivos financ. + ON). En el gráfico 4 se expresa la composición de liquidez de la entidad en términos de los depósitos totales.

**Gráfico 4.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados a diciembre-2018

Por último, aunque por la posición que registra la entidad es de esperar que la misma no se vea afectada, la UNTREF ACR UP advierte que a partir de febrero-2018 el BCRA ha dispuesto que la posición neta diaria que las entidades bancarias registran en LELIQ y pases activos en pesos contra el BCRA no podrá superar su RPC del mes anterior o el 65% del promedio mensual de saldos diarios del total de depósitos en pesos del mes anterior, de ambos el mayor<sup>2</sup>.

## Capitalización

La UNTREF ACR UP señala que en el mes de diciembre-2018 se ha integrado como nuevo accionista de Banco BICA, Credymand S.A. a través de una nueva integración de capital que asciende a la suma de \$71.500 miles de pesos que se ha distribuido de la siguiente manera:

- Acciones emitidas en circulación: \$ 11.215 (en miles de pesos)
- Aportes no capitalizados (Primas de emisión de acciones): \$60.285 (en miles de pesos).

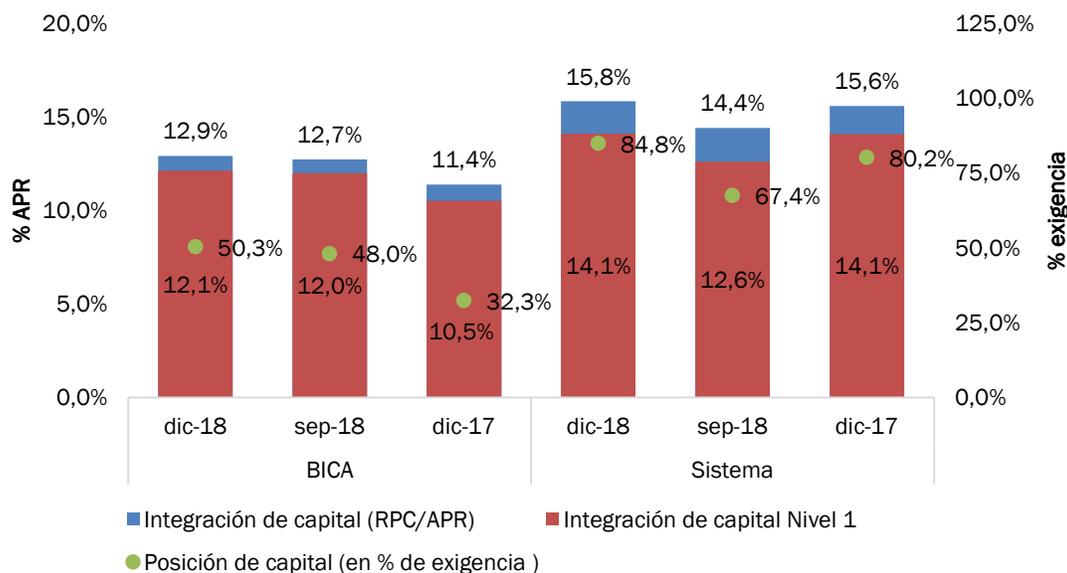
<sup>2</sup> BCRA Comunicación "A" 6647

De esta forma, a la fecha de cierre de los estados financieros a diciembre-2018, el capital social de la entidad totaliza \$216.812 miles de pesos encontrándose pendiente de integración la suma de \$73.227 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 %

Con el incremento señalado, el Banco BICA ha mejorado sus niveles de solvencia. En el último mes del año la integración normativa de capital totalizó 12,9% de los activos ponderados por riesgo (vs 15,8% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital del Nivel 1 representó 94% del total). El excedente de capital representó 50,3% de la exigencia regulatoria, por debajo de lo observado a nivel sistémico (84,8%).

**Gráfico 4.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



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

### **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 (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	dic-2018	sep-2018	dic-2017	dic-2016	Variación trimestral	Variación acum. anual
<b>ACTIVO</b>						
<b>EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS</b>	<b>683.492</b>	<b>509.460</b>	254.440	<b>296.623</b>	34,2%	168,6%
Efectivo	101.071	120.916	61.845	<b>88.251</b>	-16,4%	63,4%
Entidades financieras y corresponsales	582.421	388.544	192.595	<b>208.372</b>	49,9%	202,4%
B.C.R.A	581.563	387.658	191.176	<b>207.156</b>	50,0%	204,2%
Otras del país y del exterior	858	886	1.419	<b>1.216</b>	-3,2%	-39,5%
<b>TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>	<b>5.120</b>				n/c	n/c
<b>OPERACIONES DE PASE</b>	<b>24.104</b>	<b>88.483</b>	84.553	-	-72,8%	-71,5%
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>2.704</b>	<b>1.929</b>	1.482	<b>1.208</b>	40,2%	82,5%
<b>PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES</b>	<b>2.014.499</b>	<b>2.254.199</b>	1.936.146	<b>1.212.017</b>	-10,6%	4,0%
Sector público no financiero	3				n/c	n/c
Otras entidades financieras	-	251.188	170.377	<b>51.073</b>	-100,0%	-100,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.014.496	2.003.011	1.765.769	<b>1.160.944</b>	0,6%	14,1%
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>	<b>645.396</b>	<b>240.519</b>	31.571	<b>88.624</b>	168,3%	1944,3%
<b>ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA</b>	<b>86.419</b>	<b>76.138</b>	62.833	<b>90.141</b>	13,5%	37,5%
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE</b>	<b>11.693</b>	<b>4.205</b>	1.322	<b>2.494</b>	178,1%	784,5%
<b>INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO</b>	-	<b>4.303</b>	4.115	<b>1.921</b>	-100,0%	-100,0%
<b>INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS</b>	<b>93.854</b>	<b>104.698</b>	74.839	<b>55.438</b>	-10,4%	25,4%
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>104.507</b>	<b>105.669</b>	47.343	<b>47.229</b>	-1,1%	120,7%
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>5.205</b>	<b>5.362</b>	5.923	<b>4.833</b>	-2,9%	-12,1%
<b>ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO</b>	<b>6.243</b>				n/c	n/c
<b>OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>83.117</b>	<b>37.276</b>	4.756	<b>4.338</b>	123,0%	1647,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.766.353</b>	<b>3.432.241</b>	2.509.323	<b>1.804.866</b>	<b>9,7%</b>	<b>50,1%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>2.847.305</b>	<b>2.438.546</b>	<b>1.646.030</b>	<b>1.451.956</b>	16,8%	73,0%
Sector público no financiero	40.111	37.110	15.479	19.227	8,1%	159,1%
Sector financiero	20	3	2	12	566,7%	900,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.807.174	2.401.433	1.630.549	1.432.717	16,9%	72,2%
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>496.310</b>	<b>637.370</b>	<b>549.130</b>	<b>196.341</b>	-22,1%	-9,6%
<b>FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>16.846</b>	<b>16.843</b>	<b>489</b>	<b>46.538</b>	0,0%	3345,0%
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS</b>	-	-	<b>100.346</b>		n/c	-100,0%
<b>PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE</b>	-	-	<b>3.738</b>	<b>3.366</b>	n/c	-100,0%
<b>PROVISIONES</b>	-	-		<b>521</b>	n/c	n/c
<b>PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO</b>	-	<b>4.090</b>	<b>15.564</b>	<b>9.410</b>	-100,0%	-100,0%
<b>OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>83.116</b>	<b>70.874</b>	<b>67.173</b>	<b>36.826</b>	17,3%	23,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.443.577</b>	<b>3.167.723</b>	2.382.470	<b>1.744.958</b>	<b>8,7%</b>	<b>44,5%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>3.766.353</b>	<b>3.432.241</b>	2.509.323	<b>1.804.866</b>	<b>9,7%</b>	<b>50,1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>216.812</b>	<b>205.597</b>	<b>85.597</b>	<b>65.597</b>	5,5%	153,3%
<b>APORTES NO CAPITALIZADOS</b>	<b>80.688</b>	<b>20.403</b>	<b>50.403</b>	<b>20.403</b>	295,5%	60,1%
<b>GANANCIAS RESERVADAS</b>	<b>26.183</b>	<b>26.183</b>	<b>10.724</b>	<b>2.763</b>	0,0%	144,2%
<b>RESULTADOS NO ASIGNADOS</b>	<b>(35.331)</b>	<b>(35.331)</b>	<b>(36.823)</b>	<b>(36.823)</b>	0,0%	-4,1%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>34.424</b>	<b>47.666</b>	<b>16.952</b>	<b>7.968</b>	-27,8%	103,1%
<i>Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<b>322.776</b>	<b>264.518</b>	<b>126.853</b>	<b>59.908</b>	22,0%	154,4%
<i>Patrimonio Neto Atribuible a participaciones no controladoras</i>	-	-	-		n/c	n/c
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>322.776</b>	<b>264.518</b>	<b>126.853</b>	<b>59.908</b>	<b>22,0%</b>	<b>154,4%</b>

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

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	dic-2018	sep-2018	jun-2018	mar-2018	dic-2017	Var. % i.a.
		12 meses					
Ingresos por intereses		918.204	767.742	658.004	587.975	528.898	74%
Egresos por intereses		-692.501	-519.297	-422.419	-351.353	-309.776	124%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>225.703</b>	<b>248.445</b>	<b>235.585</b>	<b>236.622</b>	<b>219.122</b>	<b>3%</b>
Ingresos por comisiones		118.526	101.256	84.861	71.825	59.948	98%
Egresos por comisiones		-29.707	-22.969	-16.189	-14.619	-13.526	120%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>88.819</b>	<b>78.287</b>	<b>68.672</b>	<b>57.206</b>	<b>46.422</b>	<b>91%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		2.144	896	342	235	194	1005%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado		-11.760	-15	-15	0	0	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		29.787	28.061	19.786	12.389	10.674	179%
Otros ingresos operativos		60.680	45.151	35.088	29.719	26.197	132%
Cargo por incobrabilidad		-40.767	-46.067	-39.483	-33.108	-25.952	57%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>354.606</b>	<b>354.758</b>	<b>319.975</b>	<b>303.063</b>	<b>276.657</b>	<b>28%</b>
Beneficios al personal		-169.372	-158.172	-148.269	-138.671	-133.128	27%
Gastos de administración		-128.675	-122.413	-113.326	-105.391	-96.886	33%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-7.517	-6.545	-5.750	-5.273	-4.855	55%
Otros gastos operativos		-53.873	-45.000	-34.325	-31.619	-26.850	101%
<b>Resultado operativo</b>		<b>-4.831</b>	<b>22.628</b>	<b>18.305</b>	<b>22.109</b>	<b>14.938</b>	<b>-132%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		17.448	20.214	13.769	13.653	13.936	25%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>12.617</b>	<b>42.842</b>	<b>32.074</b>	<b>35.762</b>	<b>28.874</b>	<b>-56%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-21.807	32.656	22.500	4.210	11.922	-283%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>34.424</b>	<b>51.654</b>	<b>30.730</b>	<b>27.398</b>	<b>16.952</b>	<b>103%</b>
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>34.424</b>	<b>51.654</b>	<b>30.730</b>	<b>27.398</b>	<b>16.952</b>	<b>103%</b>
	<b>Evolución trimestral</b>	<b>-33,4%</b>	<b>68,1%</b>	<b>12,2%</b>	<b>61,6%</b>		

# UNTREF

## ACR UP

Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública  
Registro CNV 1

### Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	
<b>ACTIVO</b>						
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	18,1%	14,8%	13,0%	10,2%	10,1%	3,3%
TITULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
OPERACIONES DE PASE	0,6%	2,6%	0,0%	0,8%	3,4%	-1,9%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	53,5%	65,7%	74,2%	79,5%	77,2%	-12,2%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	17,1%	7,0%	3,5%	1,8%	1,3%	10,1%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA CORRIENTE	2,3%	2,2%	2,5%	2,5%	2,5%	0,1%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO INVERSION EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,1%
ACTIVOS INTANGIBLES	2,5%	3,1%	2,0%	2,6%	3,0%	-0,6%
DIFERIDO	2,8%	3,1%	3,2%	1,8%	1,9%	-0,3%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>						
DEPÓSITOS	82,7%	77,0%	77,6%	76,9%	69,1%	5,7%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	14,4%	20,1%	16,6%	15,9%	23,0%	-5,7%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	0,5%	0,5%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	0,0%	0,0%	2,6%	4,0%	4,2%	0,0%
CORRIENTE	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%
PROVISIONES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,0%	0,1%	0,1%	0,4%	0,7%	-0,1%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	2,4%	2,2%	2,2%	2,7%	2,8%	0,2%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

### Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	8,5%	7,5%	6,0%	5,4%	5,1%	1,0
Cartera Irregular / Financiaciones	5,2%	4,9%	4,1%	3,9%	3,4%	0,2
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	6,0%	6,0%	5,5%	4,9%	4,3%	-0,1
Previsiones / Total de préstamos	3,1%	2,8%	2,4%	2,5%	2,3%	0,3
Previsiones / Cartera irregular total	59,9%	56,2%	58,8%	63,3%	66,3%	3,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,1%	2,2%	1,7%	1,4%	1,2%	-0,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	14,0%	19,5%	16,9%	21,6%	18,0%	-5,5
Disponibilidades / Activo	18,1%	14,8%	13,0%	10,2%	10,1%	3,3
<b>BENEFICIOS</b>						
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	27,1%	40,7%	24,2%	21,6%	28,3%	-13,6
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	1,4%	2,1%	1,3%	1,1%	0,9%	-0,7
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	34,5%	30,8%	27,0%	27,5%	26,9%	3,7
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	20,7%	16,9%	15,1%	14,6%	13,5%	3,8
Spread Tasas promedio	13,8%	13,9%	12,0%	12,9%	13,4%	-0,1
Margen financiero trimestral (%a.)	4,4%	7,2%	8,1%	9,9%	10,5%	-2,9
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,6%	2,6%	2,9%	3,1%	2,2%	0,0
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,7%	-1,4%	-1,5%	-1,3%	-2,0%	0,6
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	105,5%	114,9%	119,8%	127,4%	115,4%	-9,4
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponibilidades / Depósitos	24,0%	20,9%	18,2%	14,1%	15,5%	3,1
Títulos Públicos / Pasivo	18,0%	5,9%	3,2%	1,6%	1,3%	12,1
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos)	36,8%	26,3%	20,1%	17,6%	22,8%	10,5
Liquidez Inmediata	n/d	41,2%	33,4%	25,0%	35,2%	n/d
<b>CAPITALIZACIÓN</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	9,4%	8,4%	8,2%	5,7%	5,3%	1,0
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	8,6%	7,7%	7,6%	5,4%	5,1%	0,9
Apalancamiento (Pasivo / PN)	10,7	12,0	12,2	17,7	18,8	-1,3
Integración de capital (RPC/APR)	12,9%	12,7%	n/d	n/d	11,4%	0,2
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	12,1%	12,0%	n/d	n/d	10,5%	0,1
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	50,3%	48,0%	n/d	n/d	32,3%	2,3

### 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 diciembre-2018, septiembre-2018, junio-2018, marzo-2018 y diciembre-2017 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 – 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).
- Apartado IV – Pruebas de estrés. Información suministrada 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).

**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:** 28 de marzo 2018