

Entidades Financieras  
**Banco Bica S.A.**

**Emisor**  
Banco BICA S.A.

**Calificación anterior:**  
Emisor a largo plazo: "A". PE.  
Emisor a corto plazo: "A2"

**Tipo de informe**  
Seguimiento  
EEFF 31-03-25

**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  
Martín Iutzzenko,  
miutzzenko@untref.edu.ar

**Fecha de calificación**  
15-07-25

**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**

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	"A+"	Estable	"A" PE
Emisor CP	"A2"	No corresponde	"A2"

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

**Suba de Calificación Emisor de Largo Plazo desde A a A+:**

El incremento en la calificación de largo plazo de la entidad desde A hasta A+ se fundamenta en el desempeño sostenido y en la robustez patrimonial de la institución, que han permitido consolidar un perfil financiero resiliente en un contexto macroeconómico incierto y de deterioro sectorial de la rentabilidad.

En términos de rentabilidad, la entidad logró mantener resultados positivos en los últimos cierres anuales, destacándose el incremento de los indicadores clave: el ROE ascendió de 8,8% en dic-21 a 16,2% en dic-24. Si bien en mar-25 el ROE retrocedió a 9,3%, este valor mantiene un diferencial favorable respecto al sistema, que presentó un resultado negativo (-0,4%). La ROA, por su parte, se situó en 2,2% en mar-25 frente a un promedio sistémico de -1,7%, lo que evidencia capacidad de generación de resultados aún en escenarios de estrés sectorial.

La eficiencia operativa, medida como la relación entre margen financiero, ingresos por servicios y gastos administrativos, se ha sostenido en niveles elevados (208% en mar-25, con picos superiores al 270% en cierres anuales recientes).

Desde el punto de vista patrimonial, la entidad exhibe una integración de capital regulatorio (RPC sobre APR) del 31,4% en mar-25, manteniendo un nivel de solvencia similar al sistémico mientras que la posición de capital continúa sólida (264,9% de la exigencia normativa), proporcionando un margen significativo de absorción de pérdidas.

En cuanto a la gestión de riesgos crediticios, la cartera irregular permaneció en niveles controlados (1,22%), situándose por debajo del promedio sistémico (1,96%). La cobertura por provisiones (94%) sigue siendo adecuada, si bien se monitorea su evolución tras el incremento de exposición crediticia. La expansión del crédito se refleja en el aumento de la relación Préstamos sobre Activos (desde un promedio de 31% en los 6 trimestres anteriores a 50,4% en mar-25) y del Préstamos/Depósitos (de 37% a 74,9%), en línea con la estrategia de financiamiento y el aporte de nuevos accionistas que reforzaron la capacidad de originación de cartera.

Cabe destacar que, si bien este crecimiento implica desafíos adicionales en términos de administración de la liquidez y concentración sectorial, se prevé que la entidad preserve su perfil conservador, respaldado por un excedente patrimonial y un nivel de eficiencia operativo que permitan absorber potenciales deterioros de cartera. Asimismo, la generación positiva de resultados, incluso en un trimestre de contracción sistémica, consolida la percepción de resiliencia operativa.

### Fundamento de la Calificación

**Banca privada de origen cooperativo:** la entidad, de origen cooperativo, combina objetivos de rentabilidad y contribución al desarrollo regional. Su estrategia prioriza un equilibrio entre intereses de accionistas y sociales.

**Activos:** durante el primer trimestre de 2025, la estructura del activo del banco muestra, por primera vez en los últimos 12 meses, una mayor participación de la cartera de créditos (50%) respecto de los saldos líquidos (disponibilidades y títulos públicos soberanos). Las financiaciones netas de provisiones incrementaron su participación en el activo en 5,0 puntos porcentuales, alcanzando el 50,4% del total (Sistema: 40,8%; B. Privados Nacionales: 39,3%).

**Calidad de cartera:** el índice de irregularidad (1,22%) se incrementó 0,53 p.p. en el trimestre aunque permanece bajo frente al sistema (1,96%) y los bancos privados nacionales (2,05%). La cobertura alcanza el 94,36%, por debajo de los promedios sectoriales (Sistema: 143,22%; B Privados Nac.: 145,82%).

**Rentabilidad:** el resultado del período (trimestre marzo-2025) alcanzó \$837 millones de pesos, y en la comparación interanual, registra una caída del 46% compatible con el comportamiento sectorial. Con dicho resultado, la entidad sintetiza una rentabilidad sobre activos de 2,2%a. y una rentabilidad sobre patrimonio del 9,3%a. (Sistema: -0,4%a. y -1,7%; B. Privados Nacionales: -0,3%a. y -1,2%a.).

**Liquidez:** la entidad registra un indicador promedio de 61,0% (-8,4 p.p. trimestral) de los depósitos totales (Sistema: 67,5% y B. Privados Nacionales: 69,0%). La disminución del indicador resulta compatible con el incremento de los saldos en financiaciones y préstamos.

Por otra parte, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. La entidad, como el conjunto de la industria, exhibe una moderada exposición al sector público que ronda el 32,7% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (143,0% en términos de la RPC).

**Capitalización:** la integración de capital fue del 31,4% sobre los APR, compuesta completamente por capital de alta capacidad para absorber pérdidas (nivel 1), y el excedente sobre la exigencia regulatoria fue del 264,9%, confirmando niveles adecuados de solvencia (Sistema: 31,9%; 296,7%).

### La empresa, sus directivos y su organización

El Banco BICA se trata de una entidad de origen cooperativo cuyos objetivos de largo plazo tienen un fuerte componente social, de integración y contribución al desarrollo de la región. 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*”.

En la actualidad, el capital social de la entidad totaliza \$216,81 millones de pesos, habiéndose completado la totalidad de su integración. El vínculo con las entidades de la economía social continuó la senda de fortalecimiento y mejora. Sobre finales del período 2023 el BCRA aprobó la incorporación de seis mutuales del interior de la provincia de Santa Fe al Registro de Accionistas del Banco, con una participación minoritaria. Ello concretó el primer paso de una senda que procura generar un vínculo virtuoso para todos los integrantes de este universo con el objetivo de contribuir al crecimiento del Banco y brindar la mejor y más eficiente atención al tejido social que se procura apoyar y respaldar. En el siguiente cuadro se detalla la nueva composición.

**Cuadro 1.** Composición accionaria Banco BICA SA.

Titular	Cantidad de acciones (*)	% de tenencia
BICA CEML	115.997	53,50%
ENRIQUE LÁZARO SAUFLER	32.522	15,00%
BOX INVERSIONES SA	30.485	14,06%
RICARDO HÉCTOR LIBERMAN	6.505	3,00%
ASOCIACION MUTUAL DE AYUDA ENTRE ASOCIADOS Y ADHERENTES DE ROMANG FUTBOL CLUB	5.420	2,50%
ASOCIACION MUTUAL DE AYUDA ENTRE ASOCIADOS Y ADHERENTES DEL CLUB ATLETICO PILAR	5.420	2,50%
ASOCIACION MUTUAL DEL CLUB ATLETICO ARGENTINO DE SAN CARLOS	5.420	2,50%
MUTUAL ENTRE ASOC Y ADH DEL CLUB U C Y DEPORTIVA	5.420	2,50%
SOCIEDAD ITALIANA DE SOCORROS MUTUOS PATRIA Y TRABAJO DE ATALIVA	5.420	2,50%
MUTUAL DE ASOCIADOS DEL CLUB SPORTIVO SUARDI	2.170	1,00%
REGIONAL TRADE SA	2.033	0,94%
TOTAL	216.812	100,00%

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de EEFF

(\*) V.N por acción: \$1.000,00.-

Actualmente, el Directorio está compuesto por siete miembros titulares designados por la Asamblea de Accionistas, con una permanencia en sus cargos de tres años desde su designación siendo reelegibles. El BCRA establece a través de sus circulares CREFI (Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras), los criterios seguidos a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. El BCRA no ha emitido observación alguna respecto a los Directores con que opera la entidad y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que todos sus miembros cuentan con experiencia en la actividad financiera y son moral y éticamente idóneos.

Asimismo, el Directorio del Banco BICA se ha alineado con lo establecido por el BCRA en lo relativo a los lineamientos para la gestión de riesgo, aprobando una política marco para la gestión de cada uno de los riesgos que afectan la operatoria de la entidad, estableciendo los marcos para la gestión individual de cada uno de ellos y definiendo las estrategias, políticas específicas, responsabilidades y procedimientos para identificarlos, medirlos, mitigarlos y monitorearlos.

Durante el ejercicio 2024, el modelo estructural del Banco ha demostrado poseer capacidad de adaptación ante contextos desafiantes que le ha permitido vislumbrar oportunidades de crecimiento en segmentos específicos, especialmente en la reactivación del crédito a empresas y consumidores de alto perfil patrimonial, junta a una estrategia de protección patrimonial, priorizando la tenencia de instrumentos ajustados por inflación y aquellos con cobertura ante variaciones cambiarias.

UNTREF ACR UP considera adecuada la organización de acuerdo con las funciones y actividades que desarrolla la entidad, ajustándose a los lineamientos normativos establecidos por el ente rector.

## Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

Dado que el Banco BICA es una entidad relativamente nueva en el mercado, el objetivo de corto plazo es el de expandirse en la plaza regional con productos y servicios similares a los ofrecidos por los restantes bancos. En este sentido, la Dirección del banco ha priorizado la expansión del volumen de sus operaciones (captación de depósitos y ampliación de cartera).

**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-16	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	dic-24	mar-25
Préstamos	58	52	52	49	48	48	46	51
Depósitos	44	41	40	43	46	45	53	53

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

En esta dinámica ha intervenido la estrategia del Banco de afianzar su relación con las entidades de la economía social, profundizando la vinculación con entidades cooperativas y mutuales regionales y también con las empresas de la región que, con la propuesta de valor que el Banco ofrece, incrementaron sus operaciones y su vinculación con la entidad.

**Gráfico 1.** Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasa de interés de referencia.



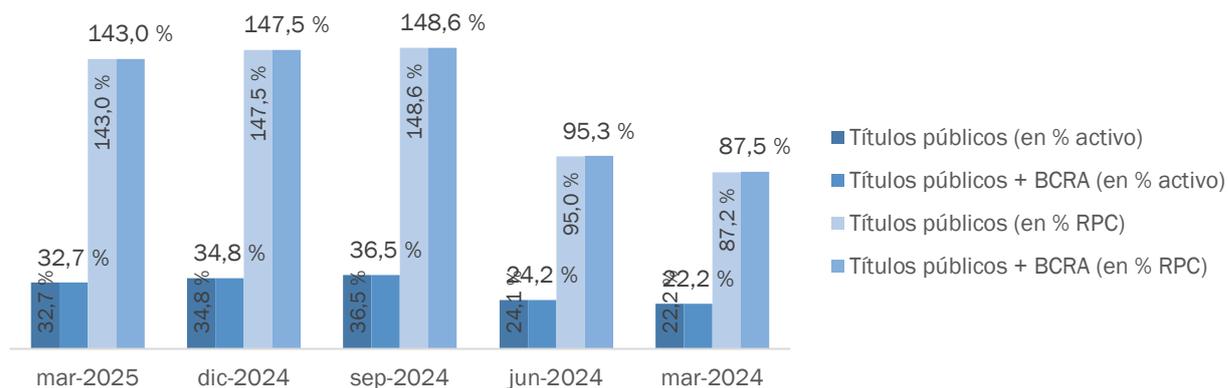
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

(\*) Tasa mínima Plazo Fijo: a partir del 21/12/23 se empalma la serie con la tasa de interés por depósitos a plazo a 30 días dada la eliminación de la tasa mínima de plazo fijo para personas humanas.

Con relación al sector, se sostienen los indicadores de liquidez y solvencia por parte de las entidades financieras en su conjunto y se mantienen la baja profundidad del crédito al sector privado no financiero, los bajos niveles de morosidad e irregularidad de cartera y una baja interconexión directa entre las entidades financieras.

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, tienden a buscar que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. En este sentido, el Banco BICA exhibe una moderada exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 32,7% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (143,0% en términos de la RPC).

**Gráfico 2.** Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (moneda homogénea de cada período).



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Asimismo, las recientes medidas impulsadas por el MECON y el BCRA buscan activamente influir en el control de la base y los agregados monetarios. La recompra de *puts* del BCRA sobre títulos públicos, tiene como objetivo contribuir al control de la oferta monetaria y, en el mismo sentido, la decisión de no emitir nuevas LEFI intentará fomentar su canalización hacia nuevos flujos o instrumentos de la economía.

En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el actual escenario impactará en la estructura de activos y en los resultados del conjunto de entidades financieras, aunque dada la posición financiera de la entidad en términos de liquidez, capitalización y solvencia se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

### 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.

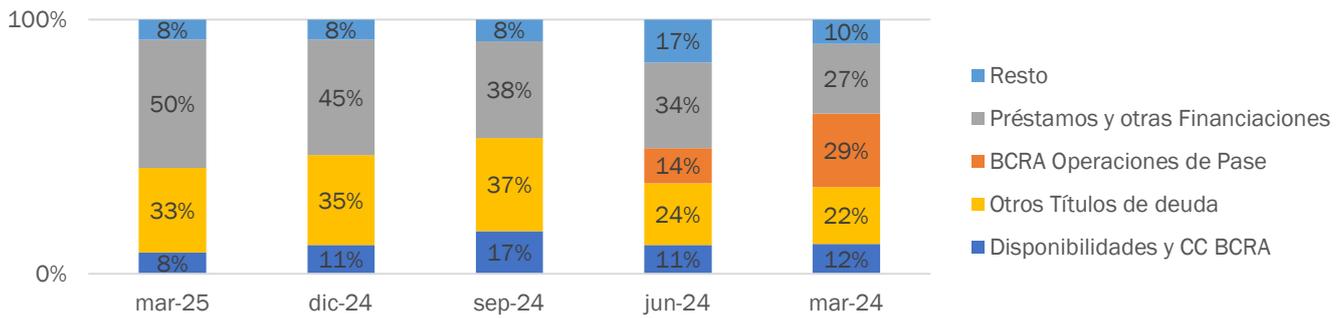
En tal sentido, se procedió a simular escenarios de crisis alternativos en los que el Banco efectúa pruebas de sensibilidad para cada uno de los riesgos a los que se encuentra expuesto. A criterio de esta Agencia, los planes de contingencia elaborados resultan acordes con los riesgos asociados y la entidad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

Durante el primer trimestre de 2025, la estructura del activo del banco muestra, por primera vez en los últimos 12 meses, una mayor participación de la cartera de créditos (50%) respecto de los saldos líquidos —compuestos por disponibilidades y títulos públicos soberanos— que representan el 42%. En el acumulado del año, las financiaciones netas de provisiones incrementaron su participación en el activo en 5,0 puntos porcentuales, alcanzando el 50,4% del total (en comparación con el 40,8% del sistema financiero y el 39,3% de los bancos privados nacionales).

**Gráfico 3.** Estructura porcentual del activo.



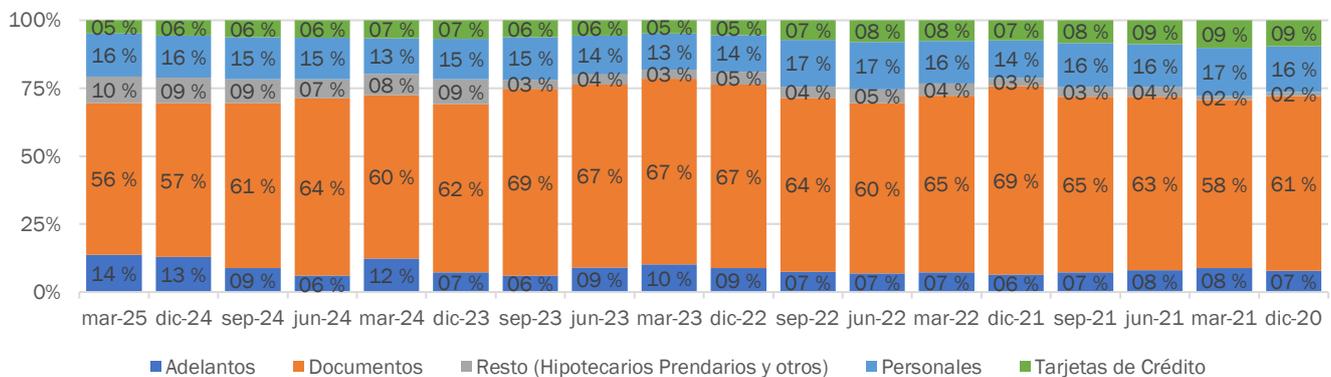
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En términos nominales, exhiben un aumento del 16,5%YTD (en moneda homogénea): segmento comercial +10,8%YTD y cartera de consumo/vivienda +18,3%YTD.

Con relación a su exposición, la totalidad son créditos al sector privado no financiero y se mantiene su composición: cartera de consumo/vivienda representa el 76% y la cartera comercial el 24%. Por su parte, la evolución por segmento se registra en el gráfico 4.

Por otra parte, dada la reducida escala de operaciones, mantiene un mayor grado de concentración entre sus principales clientes y cobra relevancia el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 26,2% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 19,1%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 7,5% y el resto 47,2%.

**Gráfico 4.** Préstamos al sector privado no financiero. Evolución porcentual por segmento como % del Total (moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En cuanto a su calidad, en el cuadro 2 se observan niveles de irregularidad inferiores a los que exhibe el sistema y el conjunto de bancos privados nacionales, aunque con un nivel de provisiones por riesgo de incobrabilidad menor, lo que se refleja en una exposición patrimonial al riesgo de contraparte levemente por encima del promedio.

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

Irregularidad de cartera	Banco BICA					Sistema	B. Privados Nacionales
	mar-25	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	mar-25	mar-25
Total Cartera Irregular	1.22%	0.69%	0.75%	0.90%	0.94%	1.96%	2.05%
Cartera comercial irregular	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	n/d	n/d

Cartera de consumo/vivienda irregular	1.61%	0.92%	0.92%	1.02%	1.30%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	94.36%	145.49%	141.22%	140.07%	115.13%	143.22%	145.82%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0.07%	-0.31%	-0.31%	-0.36%	-0.14%	-0.85%	-0.94%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0.15%	-0.59%	-0.46%	-0.45%	-0.15%	-1.46%	-1.74%

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

## Beneficios

En la comparación interanual, el resultado del período acumulado a marzo-2025 totaliza \$837,65 millones de pesos, y medido en moneda homogénea del período exhibe una moderación en su evolución. De esta forma, la entidad sintetiza una rentabilidad sobre activos de 2,2%a. y una rentabilidad sobre patrimonio del 9,3%a. (Sistema: -0,4%a. y -1,7%; B. Privados Nacionales: -0,3%a. y -1,2%a.)

**Cuadro 3.** Resultados acumulados. En miles pesos moneda homogénea a fecha de cierre.

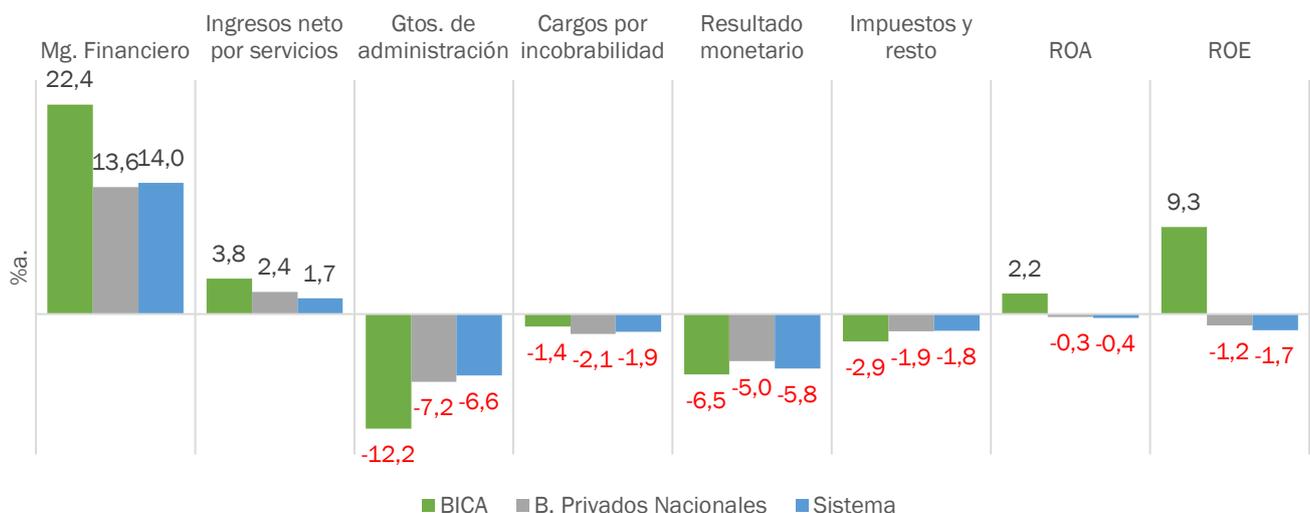
Concepto	Resultados acumulados		
	mar-25	mar-24	Var. %
Margen financiero	8,037,944	15,013,962	-46 %
Ingresos netos por servicios	1,444,621	1,054,568	37 %
Gastos de administración	-4,552,248	-4,579,817	-1 %
Cargos por incobrabilidad	-523,468	-269,628	94 %
<b>Resultado operativo</b>	<b>4,406,849</b>	<b>11,219,085</b>	<b>-61 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-2,454,187	-10,725,337	-77 %
Impuestos y resto <sup>1</sup>	-1,115,012	1,071,791	-204 %
<b>Resultado del período</b>	<b>837,650</b>	<b>1,565,539</b>	<b>-46 %</b>

<sup>1</sup> impuestos y resto = Resultado por baja de activos medido a costo amortizado + Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera + Otros ingresos operativos - (Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes + Otros gastos operativos + Resultado por asociadas y negocios conjuntos + Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan)

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La dinámica se explica por el desempeño del margen financiero (+23%i.a.), la evolución de los ingresos netos por servicios (-17%i.a.), los cargos por incobrabilidad (-350i.a.) y la estabilidad de los gastos administrativos (-1%i.a.). El resultado operativo (+35%i.a.) resulta afectado por el impacto de la posición monetaria negativa, que refleja los efectos nocivos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios de la entidad (+9%i.a.).

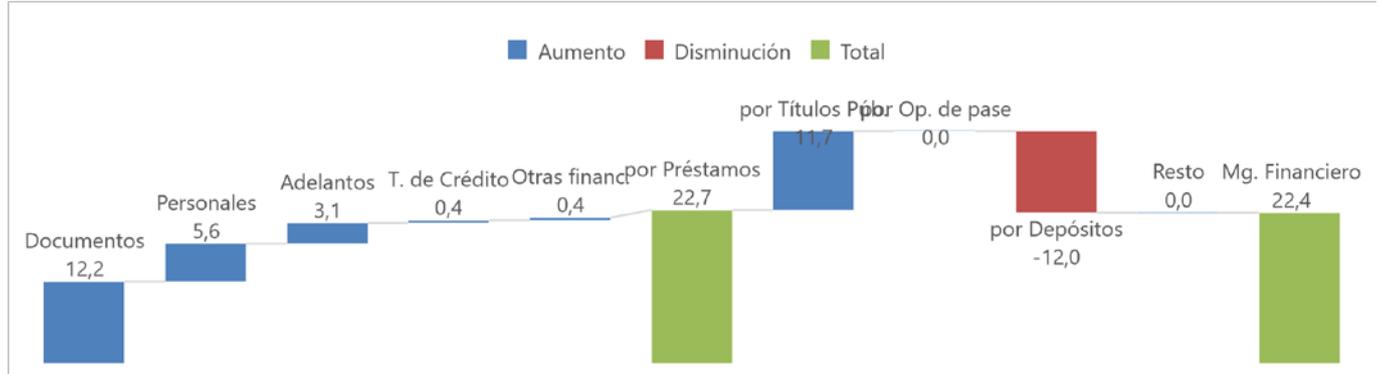
**Gráfico 3.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Marzo-2025.



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

La naturaleza del margen financiero (22,4%a.) responde a la estructura de activos del banco, principalmente, a los intereses por préstamos (especialmente documentos, personales y adelantos), y a los devengados por la tenencia de títulos públicos del Gobierno Nacional. Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde principalmente a los intereses pagados por depósitos a plazo (ver gráfico 4).

**Gráfico 4.** Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Marzo-2025.



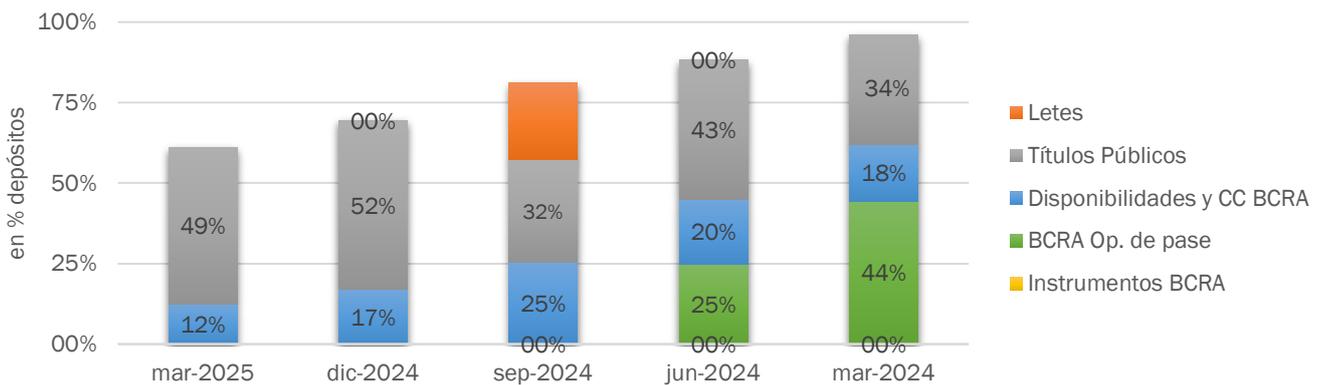
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## Liquidez

La posición de liquidez de la entidad (Disponibilidades y títulos públicos del Gobierno Nacional) representó el 61,0% (-8,4 p.p.) de los depósitos totales (Sistema: 67,5% y B. Privados Nacionales: 69,0%). La disminución del indicador resulta compatible con el incremento de los saldos en financiaciones y préstamos.

Por otra parte, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. Como se dijo anteriormente, la entidad exhibe una moderada exposición al sector público que ronda el 32,7% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (143,0% en términos de la RPC).

**Gráfico 5.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos (medido en moneda homogénea de cada período).

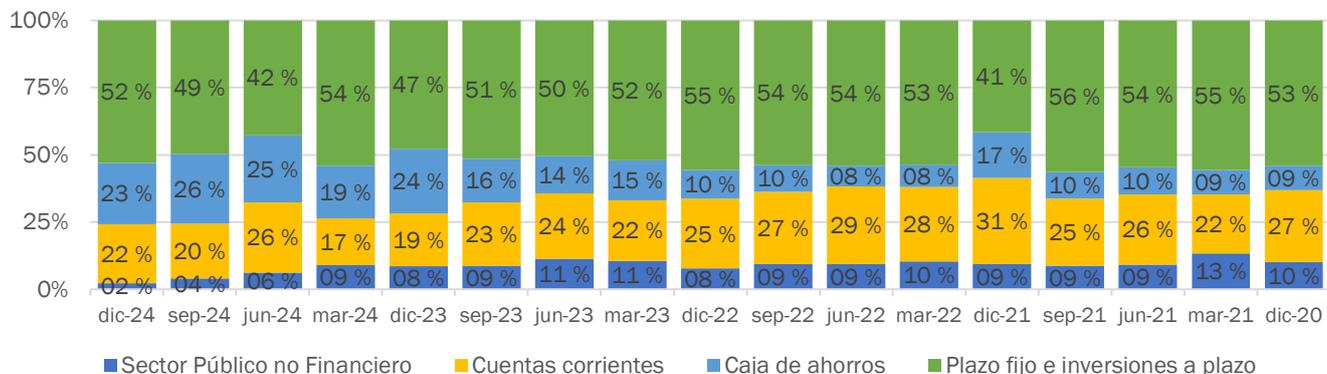


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La captación de depósitos es la principal fuente de fondeo de la entidad y exhibieron un aumento de 6,5%YTD (medido en moneda homogénea de marzo-2025) que se explica principalmente por el comportamiento de los depósitos del sector público no financiero (+131,6%YTD) y del sector privado no financiero (+3,6%i.a.), manteniéndose su composición relativamente estable respecto al trimestre anterior (sector privado 95,1% y sector público 4,9%).

Alrededor del 52,4% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representaron alrededor del 21,6% del total (todos del sector privado) y su liquidez inmediata era del 73,5%.

**Gráfico 6.** Estructura de depósitos como % del total (medido en moneda homogénea de cada período).



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En cuanto a su concentración, UNTREF ACR UP observa cierta concentración entre sus principales depositantes: los 10 mayores clientes representan el 23,4% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 27,7% y los 100 siguientes mayores clientes el 11,5% de los depósitos totales. El resto concentra el 37,4% de los depósitos totales del banco. En este sentido se considera que la entidad podría verse afectada severamente ante la materialización de un hipotético escenario de estrés de liquidez.

Asimismo, 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 4 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

**Cuadro 4.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Marzo-2025.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1.2%
1 mes	83.9%	28.5%
3 meses	11.3%	18.9%
6 meses	4.5%	16.4%
12 meses	0.2%	18.3%
24 meses	0.0%	12.5%
más de 24 meses	0.0%	4.1%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

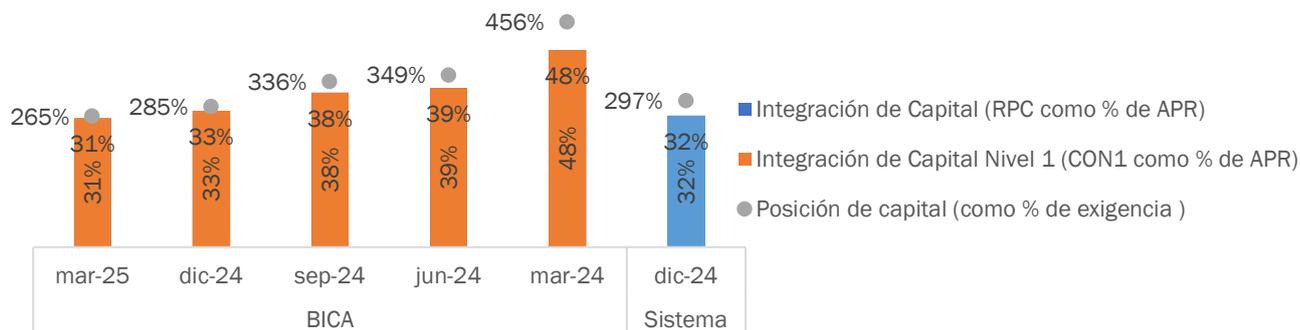
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Situación Financiera

## Capitalización

En marzo-2025, el patrimonio neto de la entidad (\$37.183 millones de pesos) supera el mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación Propio (ALyC) y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión (A.C.D.I.).

Por su parte, la integración normativa de capital totalizó 31,4% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 31,9%). La totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (capital nivel 1) y el excedente de capital sobre la exigencia regulatoria representó 264,9%, similar a lo observado a nivel sistémico (296,7%).

**Gráfico 7. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).**



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

\* Datos provisorios sujetos a revisión

## Observaciones de impacto macroeconómico y social

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

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

## Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial sector privado (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico = capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

p.p.: puntos porcentuales

p.b.: puntos básicos

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles (obligaciones oir títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período / (PN a período (t) – Resultado del ejercicio del período (t))

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período /Activo a período (t)

YTD%: variación porcentual acumulada desde comienzos del año.

**Anexos**

(en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre)

**Estado de Situación Financiera Consolidado**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	mar-2025	dic-2024	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	<b>12.908.990</b>	<b>16.615.438</b>	<b>-22,3%</b>
Efectivo	8.639.158	9.364.322	-7,7%
Entidades financieras y corresponsales	4.269.832	6.679.418	-36,1%
B.C.R.A	4.114.545	6.577.818	-37,4%
Otras del país y del exterior	155.287	101.600	52,8%
Otros	-	571.698	
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	<b>379.992</b>	<b>379.992</b>	<b>0,0%</b>
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	
OPERACIONES DE PASE	-	-	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>263.933</b>	<b>430.019</b>	<b>-38,6%</b>
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>78.293.465</b>	<b>67.181.136</b>	<b>16,5%</b>
Sector público no financiero	-	42	-100,0%
Otras entidades financieras	-	-	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	78.293.465	67.181.094	16,5%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	51.412.722	52.095.450	-1,3%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>2.325.991</b>	<b>2.138.293</b>	<b>8,8%</b>
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-	-	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>7.647.397</b>	<b>7.183.224</b>	<b>6,5%</b>
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>475.330</b>	<b>489.582</b>	<b>-2,9%</b>
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>1.667.549</b>	<b>1.530.663</b>	<b>8,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>155.375.369</b>	<b>148.043.797</b>	<b>5,0%</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPÓSITOS	<b>104.549.198</b>	<b>98.168.721</b>	<b>6,5%</b>
Sector público no financiero	5.150.758	2.223.941	131,6%
Sector financiero	3	3	0,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	99.398.437	95.944.777	3,6%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>4.544.911</b>	<b>4.966.941</b>	<b>-8,5%</b>
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	<b>650.827</b>	<b>277.783</b>	<b>134,3%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>1.251.790</b>	<b>1.353.177</b>	<b>-7,5%</b>
PROVISIONES	<b>8.624</b>	<b>16.107</b>	<b>-46,5%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>2.302.708</b>	<b>2.147.219</b>	<b>7,2%</b>
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>4.883.418</b>	<b>4.767.606</b>	<b>2,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>118.191.476</b>	<b>111.697.554</b>	<b>5,8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
CAPITAL SOCIAL	216.812	235.391	-7,9%
APORTES NO CAPITALIZADOS	80.688	87.602	-7,9%
AJUSTES AL CAPITAL	22.733.519	22.708.026	0,1%
GANANCIAS RESERVADAS	7.411.210	7.411.210	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	5.904.014	0	
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	0	0	
RESULTADO DEL EJERCICIO	837.650	5.904.014	-85,8%
<i>PN atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<b>37.183.893</b>	<b>36.346.243</b>	<b>2,3%</b>
<i>PN atribuible a participaciones no controladoras</i>	-	-	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>37.183.893</b>	<b>36.346.243</b>	<b>2,3%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>155.375.369</b>	<b>148.043.797</b>	<b>5,0%</b>

## Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	meses	mar-2025	mar-2024	Var. % i.a.
		3	3	
Ingresos por intereses		12.529.354	29.688.490	-57,8%
Egresos por intereses		-4.491.429	-14.745.910	-69,5%
<b>Resultado neto por intereses</b>		8.037.925	14.942.580	-46,2%
Ingresos por comisiones		1.798.930	1.337.331	34,5%
Egresos por comisiones		-354.309	-282.763	25,3%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		1.444.621	1.054.568	37,0%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a VR		19	71.382	
c/cambios en resultados				-100,0%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado		70.756	2.914.896	-97,6%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		176.833	498.745	-64,5%
Otros ingresos operativos		736.803	864.803	-14,8%
Cargo por incobrabilidad		-523.468	-269.628	94,1%
<b>Ingreso operativo neto</b>		9.943.489	20.077.346	-50,5%
Beneficios al personal		-2.586.612	-2.885.338	-10,4%
Gastos de administración		-1.965.636	-1.694.479	16,0%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-235.284	-308.044	-23,6%
Otros gastos operativos		-1.373.001	-1.938.297	-29,2%
<b>Resultado operativo</b>		3.782.956	13.251.188	-71,5%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		0	0	-
<b>Resultado Monetario</b>		-2.454.187	-10.725.337	-77,1%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		1.328.769	2.525.851	-47,4%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-491.119	-960.312	-48,9%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		837.650	1.565.539	-46,5%
<b>Resultado neto del período</b>		<b>837.650</b>	<b>1.565.539</b>	<b>-46,5%</b>

BENEFICIOS							
Trimestral (% a.)	mar-2025	dic-2024	sep-2024	jun-2024	mar-2024	var. % trim	YTD%
ROE	9,3%	0,0%	14,2%	34,0%	18,3%	N/D	N/D
ROA	2,2%	0,0%	3,5%	8,5%	4,6%	N/D	N/D
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	36,4%	0,0%	41,6%	77,4%	118,3%	N/D	N/D
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	16,1%	0,0%	18,2%	28,8%	71,9%	N/D	N/D
Spread Tasas promedio	20,3%	0,0%	23,4%	48,6%	46,4%	N/D	N/D
Margen financiero	22,4%	0,0%	25,8%	49,8%	51,1%	N/D	N/D
Ingresos netos por servicios	3,8%	0,0%	3,7%	3,8%	3,1%	N/D	N/D
Gastos de administración	-11,2%	0,0%	-12,2%	-13,6%	-12,6%	N/D	N/D
Cargos por incobrabilidad	-1,3%	0,0%	-0,4%	-0,9%	-0,8%	N/D	N/D
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	N/D	N/D
Acumulado (%a.)							
ROE	9,3%	16,2%	20,6%	25,7%	18,3%	-6,9	N/D
ROA	2,2%	4,0%	5,2%	6,6%	4,6%	-1,8	N/D
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	36,4%	50,9%	63,5%	92,1%	118,3%	-14,5	N/D
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	16,1%	27,1%	33,8%	49,5%	71,9%	-11,1	N/D
Spread Tasas promedio	20,3%	23,8%	29,7%	42,6%	46,4%	-3,5	N/D
Margen financiero	22,4%	30,4%	36,8%	49,7%	51,1%	-8,1	N/D
Ingresos netos por servicios	3,8%	3,3%	3,4%	3,6%	3,1%	0,4	N/D
Gastos de administración	-11,2%	-12,4%	-12,8%	-13,8%	-12,6%	1,2	N/D
Cargos por incobrabilidad	-1,3%	-0,6%	-0,7%	-0,9%	-0,8%	-0,7	N/D
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	208,3%	272,0%	295,3%	335,2%	349,3%	-63,7	N/D

**Indicadores y ratios**

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-25	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	Var. Trim (en p.p.)	YTD% (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>							
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	1,8%	1,1%	1,1%	1,3%	1,3%	0,7	0,7
Cartera Irregular / Financiaciones	1,2%	0,7%	0,8%	0,9%	0,9%	0,5	0,5
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,6%	0,9%	0,9%	1,0%	1,3%	0,7	0,7
Previsiones / Total de prestamos	1,2%	1,0%	1,1%	1,3%	1,1%	0,1	0,1
Previsiones / Cartera irregular total	94,4%	145,5%	141,2%	140,1%	115,1%	-51,1	-51,1
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,1%	0,4	0,4
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,1%	-0,6%	-0,5%	-0,5%	-0,1%	0,7	0,7
Disponibilidades / Activo	8,3%	11,2%	16,7%	11,3%	11,7%	-2,9	-2,9
<b>LIQUIDEZ</b>							
Disponibilidades / Depósitos	12,3%	16,9%	25,5%	20,2%	17,8%	-4,6	-4,6
Disponibilidades/Depositos (pesos mon. Extranjera)	60,6%	73,5%	83,8%	82,0%	86,5%	-12,9	-12,9
Títulos Públicos / Pasivo	43,0%	46,1%	49,1%	52,0%	69,4%	-3,1	-3,1
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivos Líquidos	58,4%	66,0%	78,0%	75,4%	92,8%	-7,6	-7,6
Disponibilidades + Títulos Públicos / Pasivo	53,9%	61,0%	71,6%	67,5%	85,3%	-7,0	-7,0
<b>CAPITALIZACIÓN</b>							
Solvencia total (Activo / Pasivo)	31,5%	32,5%	34,6%	37,0%	35,8%	-1,1	-1,1
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	23,9%	24,6%	25,7%	27,0%	26,4%	-0,6	-0,6
Apalancamiento (Pasivo / PN)	3,2	3,1	2,9	2,7	2,8	0,1	0,1
Integración de capital (RPC/APR)	31,4%	33,1%	37,6%	38,7%	47,9%	-1,8	-1,8
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	31,4%	33,1%	37,6%	38,7%	47,9%	-1,8	-1,8
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	264,9%	284,5%	335,6%	348,9%	456,1%	-19,6	-19,6

**Estructura Patrimonial**

CIFRAS CONTABLES	mar-25	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	Var. Trim (en p.p.)	YTD% (en p.p.)
<b>Activo</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	8,3%	11,2%	16,7%	11,3%	11,7%	-2,9	-2,9
Títulos de deuda a VR c/cambios en resultados	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0	-0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0	0,0
Operaciones de pase	0,0%	0,0%	0,0%	13,8%	28,9%	0,0	0,0
Otros activos financieros	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,1	-0,1
Préstamos y otras financiaciones	50,4%	45,4%	38,1%	33,6%	27,4%	5,0	5,0
Otros títulos de deuda	33,1%	35,2%	36,7%	24,4%	22,5%	-2,1	-2,1
Activos financieros entregados en garantía	1,5%	1,4%	1,7%	9,4%	2,5%	0,1	0,1
Activos por impuestos a las ganancias corriente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Propiedad, planta y equipo	4,9%	4,9%	5,2%	5,9%	5,6%	0,1	0,1
Activos intangibles	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,0	-0,0
Activo por impuesto a las ganancias diferido	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Otros activos no financieros	1,1%	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	0,0	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	88,5%	87,9%	88,3%	76,5%	88,9%	0,6	0,6
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Otros pasivos financieros	3,8%	4,4%	3,5%	13,0%	3,0%	-0,6	-0,6
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,6%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3	0,3
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	1,1%	1,2%	2,3%	2,2%	2,3%	-0,2	-0,2
Provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0	-0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	1,9%	1,9%	1,3%	1,3%	1,3%	0,0	0,0
Otros pasivos no financieros	4,1%	4,3%	4,2%	6,6%	4,2%	-0,1	-0,1
<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>		

## Definición de las calificaciones asignadas

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “A+” Perspectiva Estable.

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. La Perspectiva negativa indica que la calificación puede bajar aunque no indica, necesariamente, un futuro cambio en la calificación asignada.

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:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros a marzo-2025 auditados por Sergio Kriger & Asociados SRL. Información suministrada por el Banco BICA S.A.
- Información sobre suficiencia de capital, suministrada por el Banco BICA.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

**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 disponible en: <http://acrup.untref.edu.ar/reportes/entidades-financieras/seccion/metodologia>.

## Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

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

## Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 15 de julio de 2025