

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 30-09-25

**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 Iutzenko,  
miutzenko@untref.edu.ar

**Fecha de calificación**  
29-12-25

**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

## 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 sociales y de sus accionistas.

**Activos:** la estructura de activos del BICA refleja su origen cooperativo, con una cartera de préstamos que alcanza el 56% del activo (Sistema: 45%; B. Privados Nacionales: 46%). Las financiaciones incrementaron su participación en 10,2p.p. en el año, con moderada concentración por deudor y exposición mayoritaria al sector privado no financiero. La irregularidad de cartera se mantiene por debajo de los promedios generales (BICA: 1,61%; Sistema: 3,99%; B. Priv. Nac: 4,46%), con adecuada cobertura de provisiones, que permite acotar el riesgo de crédito (BICA: 109,46%; Sistema: 102,6%; B. Priv. Nac: 101,8%).

Por su parte, los saldos líquidos representaban el 37% del activo y estaba constituido por disponibilidades, títulos de deuda y pases.

**Rentabilidad:** el resultado acumulado a septiembre-2025 fue de \$2.166 millones, consolidándose la moderación en su evolución (-64,3%i.a.) en un comportamiento alineado con el sector y explicado principalmente por la contracción del resultado operativo (-54%) y el incremento de los cargos por incobrabilidad (+103%), parcialmente compensados por la contención de los gastos de administración (+3%).

En términos anualizados, los ratios de la entidad se ubican por encima del sistema y bancos privados nacionales: ROA del 1,5%a. y ROE del 7,8%a. (Sistema: 0,0%a. y 0,1%a.; Bancos Priv. Nacionales: -0,1%a. -0,7%a.).

**Liquidez:** la entidad presenta una posición de liquidez adecuada, aunque inferior a la media del sistema, consistente con una estrategia de mayor canalización de recursos hacia financiaciones. El indicador promedio fue de 50,5% de los depósitos totales (Sistema: 66,4% y B. Privados Nacionales: 63,3%).

Por otra parte, las medidas de política económica implementadas desde diciembre de 2023 han modificado de manera significativa la composición de activos del sistema financiero, promoviendo la reasignación de inversiones desde instrumentos del BCRA hacia títulos del Gobierno Nacional y un mayor control de los agregados monetarios.

**Capitalización:** la integración de capital fue del 36,3% sobre los APR, compuesta completamente por capital de alta capacidad para absorber pérdidas (nivel 1), y el excedente sobre la exigencia regulatoria fue del 322,7%, confirmando niveles adecuados de solvencia (Sistema: 27,1%; 234,5%).

## 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).

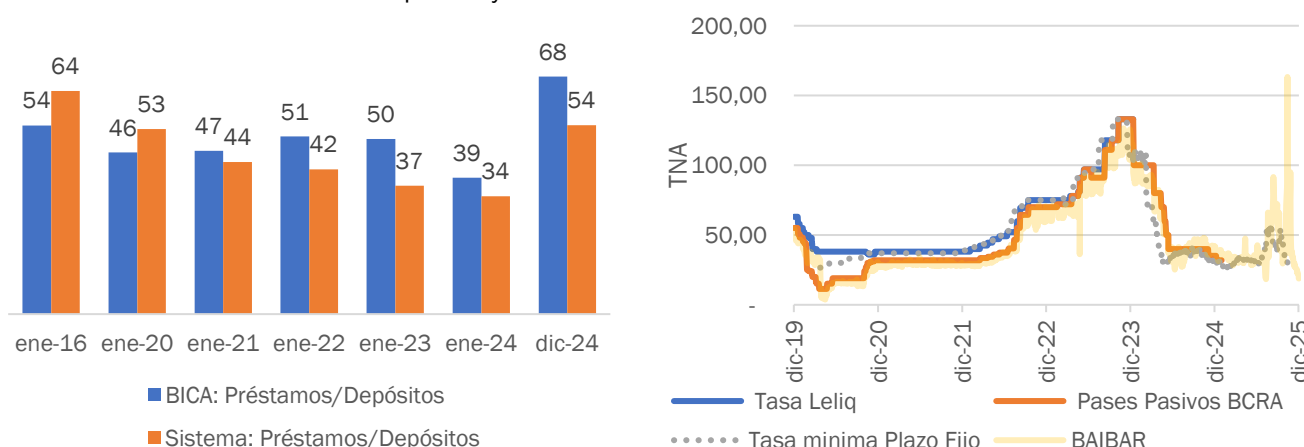
**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	dic-24	ago-25
Préstamos	13	13	13	13	13	13	12
Depósitos	9	7	7	7	9	9	8

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.



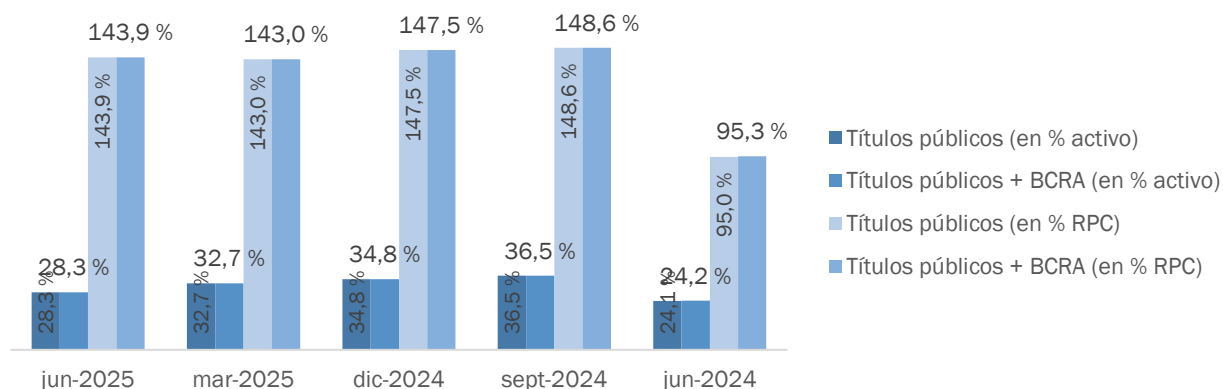
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

(\*) 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.

Las medidas adoptadas en materia de política económica partir de diciembre de 2023 lograron inducir a las entidades financieras a reorientar sus inversiones desde instrumentos del BCRA hacia títulos del Gobierno Nacional. En este contexto, el BICA presenta una exposición moderada al sector público (BCRA y Gobierno Nacional), equivalente al 21,7% del activo total, considerando el conjunto de instrumentos del BCRA y los títulos públicos nacionales (118,2% 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 medidas impulsadas por el MECON y el BCRA buscan influir activamente en el control de la base monetaria y de los agregados monetarios. En particular, la decisión de no emitir nuevas LEFI procura incentivar la canalización de dichos recursos hacia nuevos flujos o instrumentos de la economía, con impacto potencial sobre la asignación de activos del sistema financiero

En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el actual escenario podría generar impactos en la estructura de activos y en los resultados del conjunto de entidades financieras, aunque dado el desempeño de la entidad en términos de rentabilidad, 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.

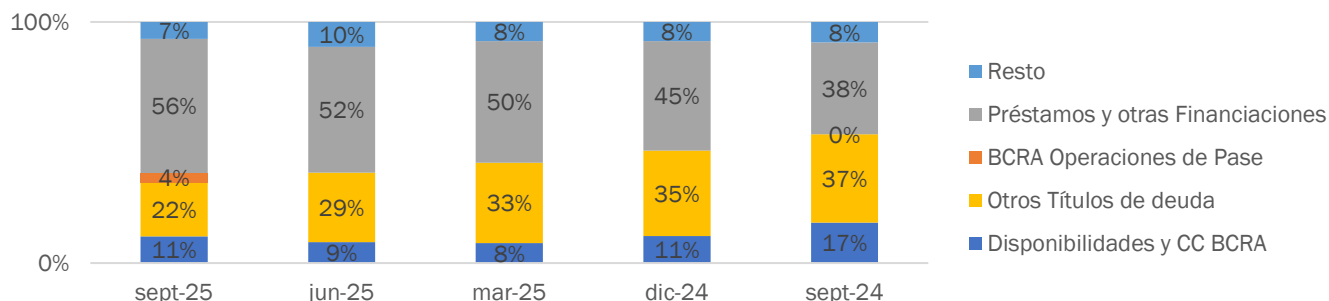
Asimismo, el Banco realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que se han definido en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentado.

### Activos

Durante el tercer trimestre de 2025, la estructura del activo del banco mantiene con una participación de la cartera de créditos por encima del 50% respecto de los saldos líquidos —compuestos por disponibilidades y

títulos públicos soberanos— que representan el 37%. En el acumulado del año, las financiaciones netas de provisiones incrementaron su participación en el activo en 10,2 puntos porcentuales, alcanzando el 56% del total (en comparación con el 45% del sistema financiero y bancos privados nacionales).

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

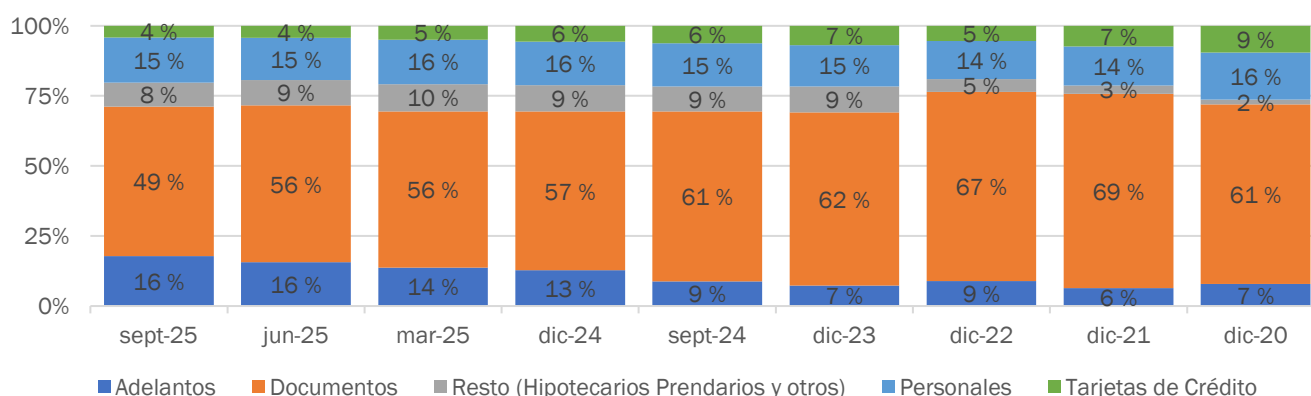


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En términos nominales, exhiben un aumento del 60,8%YTD (en moneda homogénea): segmento comercial +48,7%YTD y cartera de consumo/vivienda +62,5%YTD, modificando su composición: cartera de consumo/vivienda representa el 76% (-5,0 p.p.) y la cartera comercial el 24% (+5,0 p.p.). Por su parte, la evolución por segmento se registra en el gráfico 4.

Con relación a su exposición, el 92,4% son créditos al sector privado no financiero y el resto del sector financiero. La cartera mantiene un mayor grado de concentración entre sus principales clientes y cobra relevancia el riesgo de crédito por deudor, dada la escala de operaciones: los 10 mayores clientes representan el 25,5% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 20,8%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,6% y el resto 45,1%.

**Gráfico 4.** Préstamos al sector privado no financiero. Participación porcentual por segmento como % del Total, a diciembre de cada año y trimestral (T-12), en 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 financiaciones Banco BICA.

Irregularidad de cartera	Banco BICA	Sistema	B. Privados Nacionales
--------------------------	------------	---------	------------------------

	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	sept-25	sept-25
Total Cartera Irregular	1,61%	1,11%	1,22%	0,69%	0,75%	3,99%	4,46%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,10%	1,37%	1,61%	0,92%	0,92%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	72,71%	95,90%	94,36%	145,49%	141,22%	102,56%	101,78%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,44%	0,05%	0,07%	-0,31%	-0,31%	-0,10%	-0,08%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	1,27%	0,12%	0,15%	-0,59%	-0,46%	-0,23%	-0,20%

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 septiembre-2025 alcanzó los \$2.166 millones de pesos, y medido en moneda homogénea del se consolida la moderación (-64,3% i.a.). De esta forma, la entidad sintetiza una rentabilidad sobre activos de 1,5% a. y una rentabilidad sobre patrimonio del 7,8% a. (Sistema: -0,1% a. y 0,0%; B. Privados Nacionales: -0,7% a. y -0,1% a.).

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

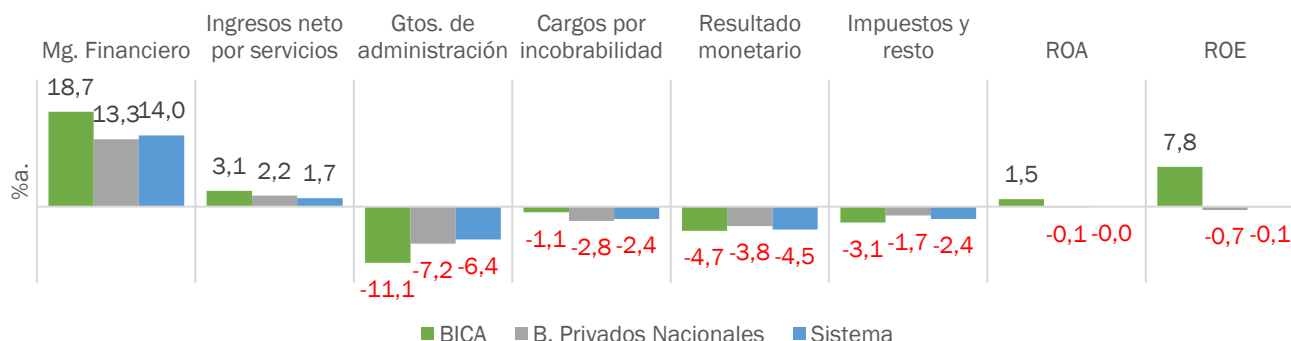
Concepto	Resultados acumulados		
	sept-25	sept-24	Var. %
Margen financiero	26.322.937	41.450.546	-36 %
Ingresos netos por servicios	4.510.779	3.975.544	13 %
Gastos de administración	-15.736.865	-15.347.697	3 %
Cargos por incobrabilidad	-1.625.140	-799.003	103 %
<b>Resultado operativo</b>	<b>13.471.711</b>	<b>29.279.390</b>	<b>-54 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-6.798.939	-21.244.478	-68 %
Impuestos y resto <sup>1</sup>	-4.506.439	-1.960.327	130 %
<b>Resultado del período</b>	<b>2.166.333</b>	<b>6.074.585</b>	<b>-64 %</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 del resultado operativo (-54% i.a.), se explica por la moderación del desempeño del margen financiero (-36% i.a.) y el aumento de los cargos por incobrabilidad (+103% i.a.). Estos factores negativos fueron parcialmente compensados por la evolución favorable de los ingresos netos por servicios (+13% i.a.), la estabilidad de los gastos administrativos (3% i.a.) y por la reducción del impacto de la posición monetaria negativa (-68% i.a.), debido a la moderación inflacionaria.

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

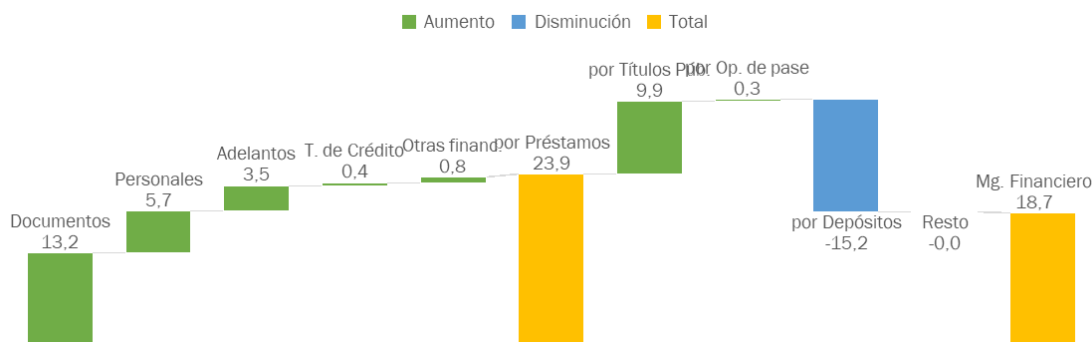


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

La naturaleza del margen financiero (20,5% 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. Septiembre-2025.



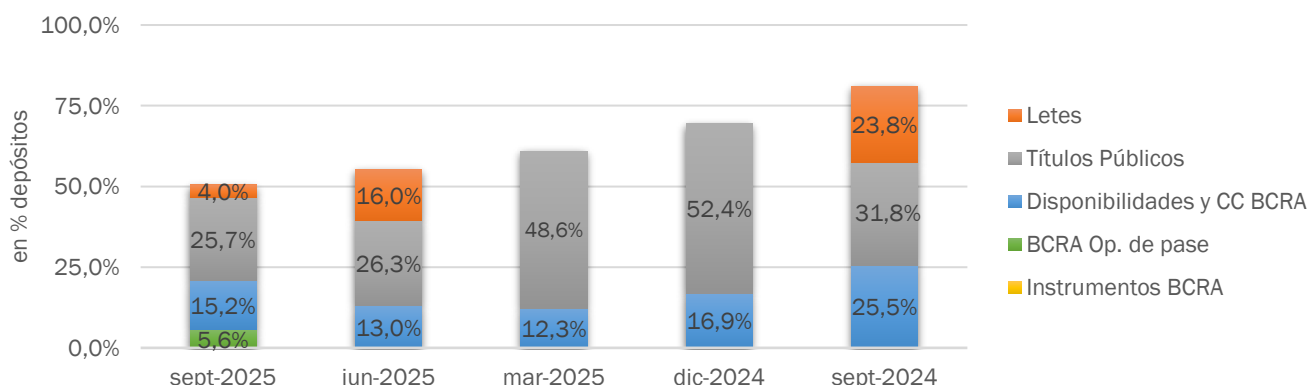
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## Liquidez

Las medidas adoptadas en materia de política económica partir de diciembre de 2023 lograron inducir a las entidades financieras a reorientar sus inversiones desde instrumentos del BCRA hacia títulos del Gobierno Nacional. En este contexto, el BICA presenta una exposición moderada al sector público (BCRA y Gobierno Nacional), equivalente al 21,7% del activo total, considerando el conjunto de instrumentos del BCRA y los títulos públicos nacionales (118,2% en términos de la RPC).

Asimismo, las medidas impulsadas por el MECON y el BCRA buscan influir activamente en el control de la base monetaria y de los agregados monetarios. En particular, la decisión de no emitir nuevas LEFI procura incentivar la canalización de dichos recursos hacia nuevos flujos o instrumentos de la economía, con impacto potencial sobre la asignación de activos del sistema financiero. En el caso del BICA, los saldos líquidos de la entidad estaban representados por disponibilidades, letras y títulos del Gobierno Nacional, alcanzando el 50,5% de los depósitos (Sistema: 66,4% y B. Privados Nacionales: 63,3%). La disminución de -4,8 p.p. del indicador resulta compatible con el incremento de los saldos en financiaciones y préstamos.

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

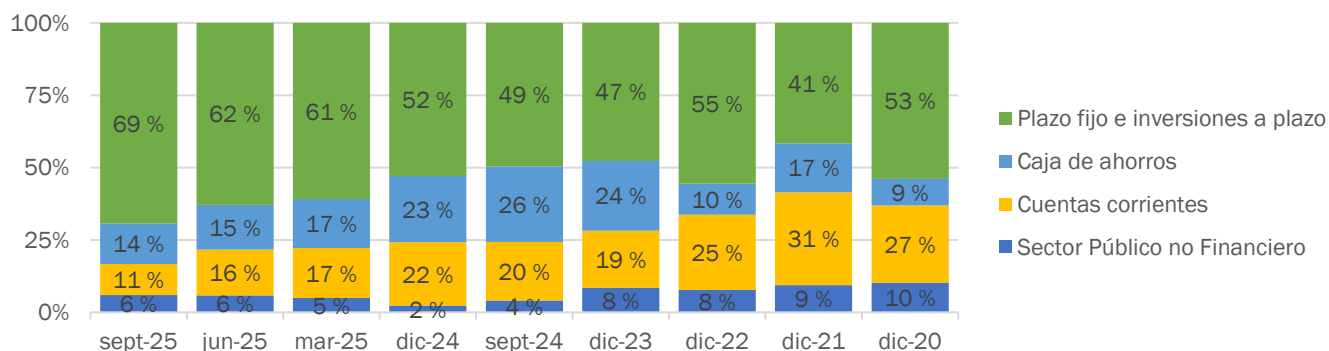


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En términos de evolución, en el tercer trimestre, la captación de depósitos muestra un aumento de +44,9%YTD explicada principalmente por el aumento de los depósitos del sector privado no financiero (+39,4%YTD) y, aunque significativo, pero en menor medida, del sector público no financiero (+278,9%YTD). Aproximadamente, el 69% del total son depósitos a plazo fijo, con significativo impacto en resultados, y el resto corresponde a

cuentas vista y cuentas corrientes. Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 17,1% del total y la liquidez inmediata de estos era del 65,1% (ver gráfico 6).

**Gráfico 6.** Estructura de depósitos como % del total, a diciembre de cada año y trimestral (t-4), 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 22,0% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 27,2% y los 100 siguientes mayores clientes el 11,1% de los depósitos totales. El resto concentra el 39,8% 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.

Por último, 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. Septiembre-2025.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,2%
1 mes	89,0%	32,9%
3 meses	9,0%	15,7%
6 meses	1,9%	15,0%
12 meses	0,1%	16,9%
24 meses	0,0%	13,8%
más de 24 meses	0,0%	4,6%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

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

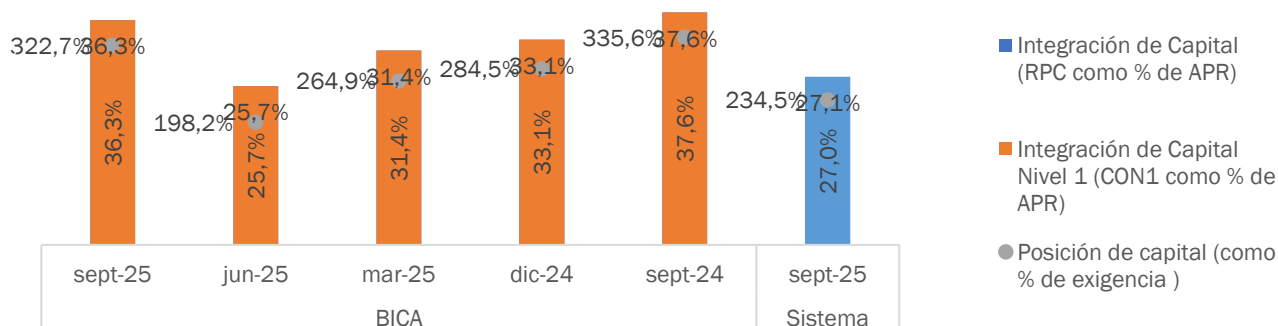
## Capitalización

En septiembre-2025, el patrimonio neto de la entidad (\$42.352 millones de pesos) superaba 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 36,3% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 27,1%). 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 322,7%, por encima de lo observado a nivel sistémico (234,5%).

**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	sept-2025	dic-2024	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS	24.251.345	18.665.737	29,9%
Efectivo	11.157.750	10.519.853	6,1%
Entidades financieras y corresponsales	13.093.595	8.145.884	60,7%
B.C.R.A	13.080.105	7.389.503	77,0%
Otras del país y del exterior	13.490	756.381	-98,2%
Otros	-	-	
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	395.694	426.882	-7,3%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	
OPERACIONES DE PASE	8.924.259	-	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	585.785	483.083	21,3%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	121.372.219	75.471.105	60,8%
Sector público no financiero	-	48	-100,0%
Otras entidades financieras	9.191.692	-	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	112.180.527	75.471.057	48,6%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	48.018.972	58.523.886	-17,9%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	2.875.759	2.402.152	19,7%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	1.005.081	-	
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-	-	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.705.069	8.069.614	7,9%
ACTIVOS INTANGIBLES	575.231	549.995	4,6%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	1.567.413	1.719.542	-8,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>218.276.827</b>	<b>166.311.996</b>	<b>31,2%</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPÓSITOS	159.752.414	110.282.474	44,9%
Sector público no financiero	9.465.086	2.498.369	278,9%
Sector financiero	3	4	-25,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	150.287.325	107.784.101	39,4%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	5.384.014	5.579.848	-3,5%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	318.825	312.060	2,2%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	1.520.156	-100,0%
PROVISIONES	16.750	18.095	-7,4%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	3.712.729	2.412.180	53,9%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	6.739.528	5.355.917	25,8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>175.924.260</b>	<b>125.480.730</b>	<b>40,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
CAPITAL SOCIAL	216.812	264.437	-18,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	80.688	98.412	-18,0%
AJUSTES AL CAPITAL	25.575.659	25.510.136	0,3%
GANANCIAS RESERVADAS	14.313.075	8.325.734	71,9%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	0	0	
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	0	0	
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.166.333	6.632.547	-67,3%
PN atribuible a los propietarios de la controladora	42.352.567	40.831.266	3,7%
PN atribuible a participaciones no controladoras	-	-	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>42.352.567</b>	<b>40.831.266</b>	<b>3,7%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>218.276.827</b>	<b>166.311.996</b>	<b>31,2%</b>

## Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	meses	sept-2025 9	sept-2024 9	Var. % i.a.
Ingresos por intereses		48.131.295	69.773.321	-31,0%
Egresos por intereses		-21.809.833	-28.420.764	-23,3%
<b>Resultado neto por intereses</b>		26.321.462	41.352.557	-36,3%
Ingresos por comisiones		5.993.117	4.991.567	20,1%
Egresos por comisiones		-1.482.338	-1.016.023	45,9%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		4.510.779	3.975.544	13,5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a VR c/cambios en resultados		1.475	97.989	-98,5%
Resultado por baja de activos medido a costo amortizado		-604.051	2.871.302	-121,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		773.089	1.043.906	-25,9%
Otros ingresos operativos		2.552.147	4.079.151	-37,4%
Cargo por incobrabilidad		-1.625.140	-799.003	103,4%
<b>Ingreso operativo neto</b>		31.929.761	52.621.446	-39,3%
Beneficios al personal		-9.043.313	-9.244.964	-2,2%
Gastos de administración		-6.693.552	-6.102.733	9,7%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-789.688	-1.031.851	-23,5%
Otros gastos operativos		-5.153.440	-5.484.097	-6,0%
<b>Resultado operativo</b>		10.249.768	30.757.801	-66,7%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
<b>Resultado Monetario</b>		-6.798.939	-21.244.478	-68,0%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		3.450.829	9.513.323	-63,7%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-1.284.496	-3.438.738	-62,6%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		2.166.333	6.074.585	-64,3%
<b>Resultado neto del periodo</b>		2.166.333	6.074.585	-64,3%

BENEFICIOS						Var. en puntos porcentuales		
Trimestral (% a.)	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim	YTD	i.a.
ROE	2,5%	9,5%	9,3%	0,0%	14,2%	-6,9	2,5	-11,7
ROA	0,5%	1,9%	2,2%	0,0%	3,5%	-1,4	0,5	-3,0
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	38,0%	34,6%	36,4%	0,0%	41,6%	3,5	38,0	-3,6
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	25,1%	17,4%	16,1%	0,0%	18,2%	7,6	25,1	6,8
Spread Tasas promedio	13,0%	17,1%	20,3%	0,0%	23,4%	-4,2	13,0	-10,4
Margen financiero	15,9%	19,0%	22,4%	0,0%	25,8%	-3,1	15,9	-9,9
Ingresos netos por servicios	2,8%	2,7%	3,8%	0,0%	3,7%	0,1	2,8	-0,9
Gastos de administración	-9,4%	-10,0%	-11,2%	0,0%	-12,2%	0,7	-9,4	2,8
Cargos por incobrabilidad	-1,0%	-1,0%	-1,3%	0,0%	-0,4%	0,0	-1,0	-0,5
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Acumulado (%a.)	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim	YTD	i.a.
ROE	6,9%	9,2%	9,3%	16,2%	20,6%	-2,4	-9,4	-13,7
ROA	1,3%	1,9%	2,2%	4,0%	5,2%	-0,5	-2,7	-3,9
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	30,4%	31,3%	36,4%	50,9%	63,5%	-0,9	-20,5	-33,1
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	16,9%	14,9%	16,1%	27,1%	33,8%	1,9	-10,3	-17,0
Spread Tasas promedio	13,6%	16,4%	20,3%	23,8%	29,7%	-2,8	-10,2	-16,1
Margen financiero	16,4%	18,5%	22,4%	30,4%	36,8%	-2,1	-14,0	-20,4
Ingresos netos por servicios	2,8%	3,0%	3,8%	3,3%	3,4%	-0,2	-0,6	-0,6
Gastos de administración	-9,5%	-10,0%	-11,2%	-12,4%	-12,8%	0,5	2,9	3,3
Cargos por incobrabilidad	-1,0%	-1,1%	-1,3%	-0,6%	-0,7%	0,1	-0,4	-0,3
Eficiencia (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	195,9%	202,4%	208,3%	272,0%	295,3%	-6,5	-76,1	-99,4

## Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	Período					Var. en puntos porcentuales		
ACTIVOS	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim	YTD%	i.a.
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,4%	2,1%	1,8%	1,1%	1,1%	1,3	2,3	2,3
Cartera Irregular / Financiaciones	1,6%	1,1%	1,2%	0,7%	0,8%	0,5	0,9	0,9
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,1%	1,4%	1,6%	0,9%	0,9%	0,7	1,2	1,2
Previsiones / Total de prestamos	1,2%	1,1%	1,2%	1,0%	1,1%	0,1	0,2	0,1
Previsiones / Cartera irregular total	72,7%	95,9%	94,4%	145,5%	141,2%	-23,2	-72,8	-68,5
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,4%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,3%	0,4	0,8	0,7
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	1,3%	0,1%	0,1%	-0,6%	-0,5%	1,1	1,9	1,7
Disponibilidades / Activo	11,1%	8,7%	8,3%	11,2%	16,7%	2,4	-0,1	-5,6
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	15,2%	13,0%	12,3%	16,9%	25,5%	2,2	-1,7	-10,3
Disponibilidades/Depositos (pesos mon. Extranjera)	65,1%	67,9%	60,6%	73,5%	83,8%	-2,8	-8,4	-18,7
Títulos Públicos / Pasivo	32,0%	35,7%	43,0%	46,1%	49,1%	-3,7	-14,0	-17,0
Disponibilidades + Titulos Pubilcos / Pasivos Líquidos	48,8%	52,8%	58,4%	66,0%	78,0%	-3,9	-17,2	-29,2
Disponibilidades + Titulos Pubilcos / Pasivo	45,8%	46,7%	53,9%	61,0%	71,6%	-0,8	-15,1	-25,8
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	24,1%	26,0%	31,5%	32,5%	34,6%	-1,9	-8,5	-10,5
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	19,4%	20,6%	23,9%	24,6%	25,7%	-1,2	-5,1	-6,3
Apalancamiento (Pasivo / PN)	4,2	3,9	3,2	3,1	2,9	0,3	1,1	1,3
Integración de capital (RPC/APR)	36,3%	25,7%	31,4%	33,1%	37,6%	5,7	-1,8	-6,2
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	36,3%	25,7%	31,4%	33,1%	37,6%	5,7	-1,8	-6,2
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	322,7%	198,2%	264,9%	284,5%	335,6%	66,7	-19,6	-70,7

## Estructura Patrimonial

CIFRAS CONTABLES	Período					Var. en puntos porcentuales		
Activo	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim.	YTD	i.a.
Efectivo y depósitos en bancos	11,1%	8,7%	8,3%	11,2%	16,7%	2,4	-0,1	-5,6
Títulos de deuda a VR c/cambios en resultados	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	-0,0	-0,1	0,2
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Operaciones de pase	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,1	4,1	4,1
Otros activos financieros	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,0	-0,0	0,1
Préstamos y otras financiaciones	55,6%	52,1%	50,4%	45,4%	38,1%	3,5	10,2	17,5
Otros títulos de deuda	22,0%	28,6%	33,1%	35,2%	36,7%	-6,6	-13,2	-14,7
Activos financieros entregados en garantía	1,3%	5,0%	1,5%	1,4%	1,7%	-3,7	-0,1	-0,4
Activos por impuestos a las ganancias corriente	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5	0,5	0,5
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Propiedad, planta y equipo	4,0%	4,2%	4,9%	4,9%	5,2%	-0,2	-0,9	-1,3
Activos intangibles	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0	-0,1	-0,0
Activo por impuesto a las ganancias diferido	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Otros activos no financieros	0,7%	0,7%	1,1%	1,0%	1,0%	-0,0	-0,3	-0,3
Total de Activo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
Pasivo								
Depósitos	90,8%	84,4%	88,5%	87,9%	88,3%	6,4	2,9	2,5
Instrumentos derivados	0,0%	5,2%	0,0%	0,0%	0,0%	-5,2	0,0	0,0
Otros pasivos financieros	3,1%	4,0%	3,8%	4,4%	3,5%	-1,0	-1,4	-0,4
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,2%	0,3%	0,6%	0,2%	0,4%	-0,1	-0,1	-0,2
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	0,0%	0,5%	1,1%	1,2%	2,3%	-0,5	-1,2	-2,3
Provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	-0,0	0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	2,1%	1,5%	1,9%	1,9%	1,3%	0,6	0,2	0,8
Otros pasivos no financieros	3,8%	4,1%	4,1%	4,3%	4,2%	-0,2	-0,4	-0,4
Total de pasivo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			

**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 septiembre-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.bkra.gov.ar](http://www.bkra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en [www.bkra.gov.ar](http://www.bkra.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 Iutzenko, [miutzenko@untref.edu.ar](mailto:miutzenko@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:** 29 de diciembre de 2025