

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS) se especializa en productos de banca de inversión, compra, originación y securitización de créditos y administración de activos. Sus principales accionistas son Banco Hipotecario (62,28%) e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (37,72%).

Factores relevantes de la calificación

Soporte de su accionista. La calificación de BACS se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario (Banco Hipotecario S.A.) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera, dada la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades. FIX considera dentro de su evaluación crediticia que cualquier potencial incumplimiento por parte BACS afectaría significativamente la reputación y la confianza de los inversores sobre su accionista mayoritario y del Grupo Económico al que pertenece.

Recupero del desempeño. A jun'24, la entidad obtuvo una rentabilidad neta favorable justificada por la recuperación en el margen financiero por las operaciones de pase activas con el BCRA y el resultado de títulos públicos, que compensaron el encarecimiento del costo de fondeo a través de las cuentas corrientes remuneradas. Si bien los costos operativos se incrementaron anualmente, también el banco presenta bajos cargos por incobrabilidad que contribuyeron a alcanzar un resultado neto del 4,8% sobre activos promedio (-0,8% a jun'23). Frente a la actual política monetaria, FIX entiende que en lo que resta del 2024 el sistema continuará sustituyendo parte de su liquidez alocada en instrumentos emitidos por el sector público nacional por financiamientos al sector privado no financiero, en línea con la progresiva recuperación en la demanda crediticia y a los fines de mitigar el efecto de la compresión de los spreads sobre la rentabilidad.

Muy buena calidad de cartera. BACS exhibe ratios de irregularidad muy bajos en línea con su *core business* (banca comercial compuesta por financiamientos a corto plazo) y bajo riesgo de crédito en balance, con una cobertura con provisiones que se considera adecuada (0,4% sobre el stock de créditos) en función a las concentraciones por deudor y riesgos asumidos (primeros 10 clientes representan el 61,4% de la cartera). La Calificadora no espera cambios significativos en el corto plazo.

Adecuada cobertura de activos líquidos. Los activos líquidos (disponibilidades, operaciones de pase y opciones) cubren el 71,6% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 90 días, y un 64,3% sobre el total de pasivos menores a un año. El nivel de activos líquidos se estima adecuado con relación al descalce de plazos y concentración por depositantes que posee (primeros 10 alcanzan el 84,9% de las captaciones), aunque se destaca su disminución con relación a períodos previos, producto de un incremento de créditos otorgados que comenzó a evidenciarse hacia mitad de año. Además, BACS cuenta con una línea aprobada de financiación con su principal accionista (Banco Hipotecario) que mitiga el riesgo de una eventual refinanciación.

Capitalización acorde a su operatoria. El capital tangible alcanza un 14,8% presentando una mejora respecto al año previo producto del aumento patrimonial tras la acumulación de cinco trimestres con resultados positivos. En tanto que los índices de capital regulatorio no reflejan cambios sustanciales respecto a 2023. FIX considera que dichos niveles de capital son

Informe Integral

Calificaciones

Obligaciones Negociables Clase XVIII A1+(arg)

Resumen Financiero

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Millones de ARS	30/06/24	30/06/23
Activos (USD, mill.)*	148,5	191,3
Activos	135.385	174.384
Patrimonio	21.004	14.076
Resultado Neto	4.540	(609)
ROA (%)	4,8	(0,8)
ROE (%)	48,9	(8,6)
PN Tang/Act Tang (%)	14,8	7,4

*TC de referencia del BCRA al 30/06/24: 911,75
Estados Financieros en Moneda Homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la CNV, Junio 2024

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Analistas

Analista Principal
Ana Laura Jaruf
Analista Semi Senior
analaura.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

apropiados para la operatoria actual y responden a la coyuntura de mercado previendo que se readecúen conforme se recupere la demanda de crédito.

Baja exposición al sector público. La exposición al sector público alcanzaba el 50,1% del Activo y 3,7 veces el PN. Neto de instrumentos del BCRA, dichos ratios descienden a 26,5% y 1,7 veces, respectivamente. Con relación a períodos previos, se observa un aumento de la exposición, producto de la mayor participación de activos soberanos en balance.

Sensibilidad de la calificación

Soporte de su accionista. Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de su principal accionista (BH), así como una variación en la calidad crediticia del mismo, podrían llevar a una revisión en el mismo sentido en las calificaciones de BACS.

Deterioro en el desempeño y capital. Un significativo y sostenido deterioro en el desempeño de BACS que afecte su capitalización y su liquidez, podría generar una baja en sus calificaciones.

Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS), fue constituido el 4 de mayo de 2000 como banco de segundo piso por Banco Hipotecario S.A. (BH). Tras varios cambios accionarios desde su creación, la composición actual del capital se encuentra compuesto en un 62,28% por BH y un 37,72% por IRSA.

En sus inicios el banco fue creado con el objetivo de promover el desarrollo del mercado hipotecario financiando a largo plazo a entidades originantes de créditos mediante la compra y securitización de carteras de préstamos hipotecarios calificados. Actualmente, el negocio de BACS se orienta al desarrollo de la banca de inversión y a la incorporación de otros negocios relacionados con la compra de carteras, originación propia y securitizaciones adaptadas a las necesidades de sus clientes, con especialización en el segmento corporativo y pyme.

Dentro del sistema financiero BACS es un Banco Grupo C, monocasa, que ocupa el puesto 48° en términos de Activos, el 44° en depósitos y el 50° en préstamos a may'24 sobre un total de 77 entidades. A jun'24, BACS contaba con una dotación total de 68 personas.

BACS es el controlante y accionista mayoritario de BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. adquirida en mayo de 2012. Ésta última, opera dentro de la industria de Fondos bajo la marca comercial Toronto Trust. A jun'24, la Sociedad Gerente administraba trece FCI con activos bajo administración por \$363.792 millones, con un *market share* del 0,9%, ejerciendo el banco la custodia de los fondos Toronto.

Gobierno Corporativo

En la actualidad el Directorio de la entidad está integrado por 7 directores titulares, 3 directores suplentes y una comisión fiscalizadora. Tanto los miembros del Directorio como los de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por los accionistas de la sociedad, en tanto que el Presidente es designado por el Directorio. El Directorio de la entidad está compuesto por miembros con reconocida trayectoria y conocimiento del mercado financiero, por lo tanto, se considera que el *management* posee la capacidad técnica y suficiente experiencia para el desarrollo responsable de este negocio.

La gestión de la entidad está a cargo de la Gerencia General quien reporta al Directorio y ejerce supervisión directa sobre las gerencias del banco y sobre aquellas áreas cuyas funciones fueron tercerizadas en BH. La estructura organizativa de la compañía y la delimitación de las funciones y responsabilidades por área se considera adecuada.

Asimismo, las decisiones centrales que atañen al negocio del banco son tomadas mediante comités que se reúnen con una alta periodicidad. La entidad cuenta con diferentes instancias colegiadas para el seguimiento, control y toma de decisiones de los principales aspectos de su gestión, los que reportan directamente al Directorio. Todas las decisiones que surgen de los comités son documentadas en minutas.

Tabla #1: Directorio Vigente

Elsztain Eduardo Sergio	Presidente
Viñes Ernesto Manuel	Vicepresidente
Vergara del Carril Pablo	Director Titular
Zang Saúl	Director Titular
Fernández Oscar	Director Titular
Dibbern Víctor Rolando	Director Titular
Bendersky, Nicolás	Director Titular
Elstain, Ilan Ariel	Director Suplente
Wior Mauricio Elías	Director Suplente
Spinelli, Solange	Director Suplente

Fuente: BACS S.A.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Como	Como	Como	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
1. Intereses por Financiaciones	6.147,0	10,48	6.470,6	2,45	2.629,4	3,22	3.983,0	2,61	3.190,8	2,12
2. Otros Intereses Cobrados	54.921,2	93,66	123.298,8	46,65	38.045,2	46,66	35.484,1	23,30	22.388,0	14,87
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	61.068,2	104,14	129.769,3	49,10	40.674,6	49,88	39.467,1	25,91	25.578,8	16,99
5. Intereses por depósitos	45.110,3	76,93	115.756,5	43,80	41.227,2	50,56	35.154,8	23,08	26.529,0	17,62
6. Otros Intereses Pagados	320,5	0,55	959,3	0,36	627,5	0,77	7.073,9	4,64	7.291,1	4,84
7. Total Intereses Pagados	45.430,8	77,48	116.715,8	44,16	41.854,7	51,33	42.228,7	27,72	33.820,2	22,46
8. Ingresos Netos por Intereses	15.637,5	26,67	13.053,6	4,94	(1.180,1)	(1,45)	(2.761,6)	(1,81)	(8.241,3)	(5,47)
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	5.759,1	9,82	16.846,1	6,37	9.930,4	12,18	17.630,5	11,57	21.025,6	13,96
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	0,0	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00	4,8	0,00	12,8	0,01
14. Otros Ingresos Operacionales	1.382,9	2,36	6.808,1	2,58	3.428,9	4,21	4.631,7	3,04	4.731,6	3,14
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	7.142,1	12,18	23.654,4	8,95	13.359,4	16,38	22.267,1	14,62	25.770,0	17,11
16. Gastos de Personal	4.494,5	7,66	8.470,1	3,20	3.103,2	3,81	6.429,0	4,22	5.702,1	3,79
17. Otros Gastos Administrativos	7.165,3	12,22	15.857,1	6,00	5.979,4	7,33	8.580,6	5,63	8.893,6	5,91
18. Total Gastos de Administración	11.659,7	19,88	24.327,2	9,20	9.082,7	11,14	15.009,6	9,85	14.595,7	9,69
19. Resultado por participaciones - Operativos	289,1	0,49	1.681,6	0,64	595,1	0,73	954,1	0,63	1.098,7	0,73
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11.408,8	19,46	14.062,3	5,32	3.691,8	4,53	5.449,9	3,58	4.031,7	2,68
21. Cargos por Incobrabilidad	127,0	0,22	118,4	0,04	68,6	0,08	185,1	0,12	214,6	0,14
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	11.281,8	19,24	13.943,9	5,28	3.623,2	4,44	5.264,7	3,46	3.817,1	2,53
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-6.695,5	-11,42	-	-4,08	-3.736,7	-4,58	-7.023,0	-4,61	-6.324,9	-4,20
29. Resultado Antes de Impuestos	4.586,3	7,82	3.149,2	1,19	(113,5)	(0,14)	(1.758,2)	(1,15)	(2.507,8)	(1,67)
30. Impuesto a las Ganancias	45,8	0,08	1.371,9	0,52	496,3	0,61	308,5	0,20	-363,5	-0,24
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	4.540,5	7,74	1.777,3	0,67	(609,8)	(0,75)	(2.066,7)	(1,36)	(2.144,3)	(1,42)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	4.540,5	7,74	1.777,3	0,67	(609,8)	(0,75)	(2.066,7)	(1,36)	(2.144,3)	(1,42)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	4.540,5	7,74	1.777,3	0,67	-609,8	-0,75	-2.066,7	-1,36	-2.144,3	-1,42
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	1,5	0,00	3,9	0,00	11,0	0,01	19,4	0,01	3,3	0,00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	0,3	0,00	0,5	0,00	6,4	0,00	4,8	0,00	179,8	0,11
4. Préstamos Comerciales	9.080,3	6,71	5.835,3	2,18	14.045,9	8,05	18.236,2	11,46	14.309,1	9,15
5. Otros Préstamos	n.a.	-	3.404,7	1,27	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	95,7	0,07	101,4	0,04	139,2	0,08	201,5	0,13	629,7	0,40
7. Préstamos Netos de Provisiones	8.986,5	6,64	9.143,0	3,42	13.924,0	7,98	18.058,9	11,35	13.862,5	8,86
8. Préstamos Brutos	9.082,1	6,71	9.244,3	3,46	14.063,2	8,06	18.260,4	11,48	14.492,1	9,27
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	9,9	0,01	1,0	0,00	4,2	0,00	6,3	0,00	84,2	0,05
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	23.330,9	17,23	6.010,1	2,25	325,1	0,19	5,8	0,00	252,1	0,16
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	21.544,2	15,91	233.785,4	87,39	93.130,4	53,41	84.026,4	52,82	89.164,3	57,01
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	30.183,3	22,29	3.423,1	1,28	14.595,1	8,37	36.483,5	22,94	31.561,6	20,18
4. Derivados	n.a.	-	9,9	0,00	0,4	0,00	9,3	0,01	565,3	0,36
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	25.852,0	19,10	5.184,9	1,94	5.622,8	3,22	4.995,6	3,14	12.397,9	7,93
6. Inversiones en Sociedades	4.005,7	2,96	5.242,0	1,96	3.200,4	1,84	2.623,8	1,65	1.677,3	1,07
7. Otras inversiones	3.374,2	2,49	1.504,5	0,56	32.282,4	18,51	6.114,4	3,84	1.101,8	0,70
8. Total de Títulos Valores	84.959,4	62,75	249.149,9	93,13	148.831,5	85,35	134.253,0	84,40	136.468,3	87,26
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-								
13. Activos Rentables Totales	117.276,7	86,62	264.302,9	98,79	163.080,6	93,52	152.317,7	95,76	150.582,8	96,29
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	16.337,2	12,07	1.299,9	0,49	9.591,4	5,50	4.287,3	2,70	2.362,2	1,51
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	570,5	0,42	683,1	0,26	247,3	0,14	482,1	0,30	953,9	0,61
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	705,4	0,52	750,3	0,28	772,5	0,44	816,1	0,51	602,6	0,39
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	350,5	0,26	396,4	0,15	558,4	0,32	1.054,7	0,66	1.363,2	0,87
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	145,4	0,11	95,2	0,04	133,8	0,08	111,8	0,07	523,2	0,33
11. Total de Activos	135.385,8	100,00	267.527,9	100,00	174.384,0	100,00	159.069,6	100,00	156.387,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	92.016,5	67,97	231.015,2	86,35	125.442,0	71,93	106.618,5	67,03	94.410,8	60,37
2. Caja de Ahorro	n.a.	-								
3. Plazo Fijo	n.a.	-	5.997,4	2,24	12.325,0	7,07	21.034,6	13,22	16.492,6	10,55
4. Total de Depósitos de clientes	92.016,5	67,97	237.012,6	88,59	137.767,0	79,00	127.653,1	80,25	110.903,4	70,92
5. Préstamos de Entidades Financieras	4.060,0	3,00	5.008,6	1,87	2.125,4	1,22	1.646,4	1,04	3.121,2	2,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-								
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	96.076,6	70,97	242.021,3	90,47	139.892,5	80,22	129.299,5	81,28	114.024,6	72,91
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	8.361,7	5,26	20.681,2	13,22
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	8.361,7	5,26	20.681,2	13,22
12. Derivados	3,2	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	14.014,7	10,35	3.733,2	1,40	18.402,1	10,55	4.362,4	2,74	2.533,6	1,62
15. Total de Pasivos Onerosos	110.094,4	81,32	245.754,5	91,86	158.294,6	90,77	142.023,7	89,28	137.239,4	87,76
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	1.406,0	1,04	390,0	0,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Provisiones	n.a.	-	0,4	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	713,6	0,27	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	2.881,3	2,13	4.206,3	1,57	2.013,0	1,15	2.359,6	1,48	2.395,4	1,53
10. Total de Pasivos	114.381,7	84,49	251.064,7	93,85	160.307,6	91,93	144.383,3	90,77	139.634,8	89,29
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-								
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-								
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	21.004,1	15,51	16.463,6	6,15	14.076,5	8,07	14.686,3	9,23	16.753,0	10,71
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	21.004,1	15,51	16.463,6	6,15	14.076,5	8,07	14.686,3	9,23	16.753,0	10,71
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	135.385,8	100,00	267.528,3	100,00	174.384,0	100,00	159.069,6	100,00	156.387,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	19.948,2	14,73	15.316,9	5,73	12.745,6	7,31	12.815,6	8,06	14.787,3	9,46
9. Memo: Capital Elegible	19.948,2	14,73	15.316,9	5,73	12.745,6	7,31	12.815,6	8,06	14.787,3	9,46

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Ratios	Moneda Homogénea				
	30 jun 2024	31 dic 2023	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	162,04	49,27	33,36	26,51	23,03
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	59,24	64,23	64,04	38,45	27,42
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	67,62	61,66	52,55	31,64	18,35
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	55,04	58,82	57,32	37,65	27,10
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,32	6,20	(1,52)	(2,21)	(5,91)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	17,18	6,15	(1,61)	(2,36)	(6,07)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	17,32	6,20	(1,52)	(2,21)	(5,91)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	31,35	64,44	109,69	114,16	147,02
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	51,19	66,27	74,57	76,95	83,27
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,38	11,25	11,17	11,55	10,03
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	123,00	94,85	52,17	34,87	23,05
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	12,11	6,50	4,54	4,19	2,77
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1,11	0,84	1,86	3,40	5,32
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	121,63	94,05	51,20	33,68	21,82
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	11,97	6,45	4,46	4,05	2,62
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	1,00	43,56	(437,09)	(17,55)	14,49
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	38,10	25,38	21,44	12,18	12,09
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	37,67	25,17	21,04	11,77	11,44
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	48,95	11,99	(8,62)	(13,22)	(12,26)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,82	0,82	(0,75)	(1,59)	(1,47)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	48,95	11,99	(8,62)	(13,22)	(12,26)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,82	0,82	(0,75)	(1,59)	(1,47)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	15,16	3,21	(3,54)	(4,62)	(6,43)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	15,16	3,21	(3,54)	(4,62)	(6,43)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	33,03	27,64	36,70	28,64	44,34
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,85	5,75	7,37	8,15	9,58
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	30,85	25,99	34,62	26,93	50,23
5. Total Regulatory Capital Ratio	31,12	26,15	34,62	27,33	42,84
7. Patrimonio Neto / Activos	15,51	6,15	8,07	9,23	10,71
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	43,59	10,80	(8,74)	(14,07)	(12,80)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(49,39)	68,18	9,63	1,71	6,24
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1,75)	(49,37)	(22,99)	26,00	21,07
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,03	0,01	0,03	0,03	0,43
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0,24	0,66	0,99	1,11	3,21
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	962,12	9.909,31	3.327,62	3.213,75	747,84
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,41)	(0,61)	(0,96)	(1,33)	(3,26)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,38	0,90	0,88	1,23	1,55
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,03	0,01	0,03	0,03	0,43
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	9,87	3,90	10,21	14,30	13,07
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	574,64	119,99	15,30	0,35	8,08
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	83,58	96,44	87,03	89,88	80,81

Desempeño de la entidad

A jun'24, la Entidad obtuvo una rentabilidad neta favorable justificada por la recuperación en el margen financiero por las operaciones de pase activas con el BCRA y el resultado de títulos públicos, que compensaron el encarecimiento del costo de fondeo a través de las cuentas corrientes remuneradas. Si bien los costos operativos se incrementaron anualmente, el banco presenta bajos cargos por incobrabilidad que contribuyeron a alcanzar un resultado neto del 4,8% sobre activos promedio (vs -0,8% a jun'23). Frente a la actual política monetaria, FIX entiende que en lo que resta del 2024 el sistema continuará sustituyendo parte de su liquidez alocada en instrumentos emitidos por el sector público nacional por financiaciones al sector privado no financiero, en línea con la progresiva recuperación en la demanda crediticia y a los fines de mitigar el efecto de la compresión de los spreads sobre la rentabilidad.

Los ingresos brutos por intereses a jun'24 registraron un significativo crecimiento anual (+50,2%), impulsado básicamente por pases con el BCRA y, en mucha menor medida, por intereses por documentos y los percibidos por títulos públicos. La Calificadora estima que los ingresos operativos de la entidad continúen explicándose por los resultados de Tesorería, aunque el Banco comenzó a incrementar su cartera de créditos, lo que podría modificar la composición de los ingresos.

Por lo expuesto, los ingresos brutos se concentran, principalmente, en los intereses generados por los pases activos (79,0% del total). En tanto, los intereses por préstamos (incluyendo los ajustes CER/UVA) ocupan el segundo lugar con un 10,1% del total, seguido por resultado de títulos públicos por 7,8%. Los ingresos netos por comisiones continúan registrando una participación poco significativa sobre el flujo total de ingresos. Por su parte, los egresos por intereses mostraron un incremento anual de 8,5% correspondiente al crecimiento en las captaciones de cuentas corrientes remuneradas principalmente de institucionales.

Pese al encarecimiento del fondeo, los flujos percibidos por las operaciones de pase con el BCRA contribuyeron a ampliar el margen de intermediación con relación a lo exhibido en el mismo periodo del ejercicio previo.

Adecuada eficiencia operativa

Los niveles de eficiencia de BACS son adecuados para el modelo de negocio que implementa, aunque son factibles de mejora. A jun'24, los gastos de administración anualizados representaban el 12,4% de los activos promedio, mientras que en términos de flujo dichos gastos ponderan el 51,2% del total de ingresos operativos netos, ratio que muestra una mejora respecto al año previo, apuntalado más bien por un aumento de ingresos que por una disminución de gastos. En tanto, la composición de los gastos proviene un 55,6% de costos variables, lo que denota a la entidad una apropiada flexibilidad y adaptabilidad frente a contextos económicos desfavorables, mientras que el restante (44,4%) corresponde a costos operativos fijos, con una estructura de personal relativamente acotada. Los principales conceptos que registran mayores incrementos anuales son los beneficios al personal (+44,8% i.a.) de la mano de las gratificaciones al personal, y los otros gastos operativos (+25,6% anual) motivados por costos impositivos.

Los cargos por incobrabilidad se incrementaron respecto al año previo en un 85,1%, y representan, anualizados, el 3,1% de las financiaciones promedio (vs 0,9% a jun'23). La Calificadora estima que si bien es probable un gradual leve incremento del riesgo de crédito en el sistema bancario, no se considera un riesgo significativo dado los bajos índices de intermediación que prevalecen en el promedio.

Administración de riesgos

La administración de los riesgos es centralizada y con estrecho seguimiento en la Gerencia General y el Directorio, quienes participan en cada uno de los comités para el seguimiento de los diferentes tipos de riesgo. La Calificadora estima que los riesgos del Banco se encuentran prudentemente gestionados.

El Banco cuenta con un Proceso Integral para la Gestión de Riesgos que contempla los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, operacional, mercado, concentración, titulación, reputacional y estratégico. Las estrategias de gestión delineadas y aprobadas por el Directorio incluyen la definición de límites o niveles de tolerancia para cada uno de los principales riesgos.

Gráfico #1: Ratios de rentabilidad



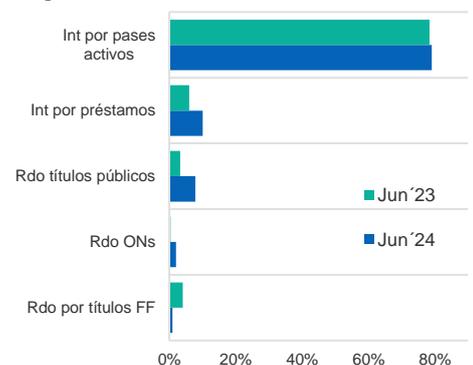
Elaboración propia en base a BACS S.A

Gráfico #2: Rentabilidad operativa
(trimestral, en mill)



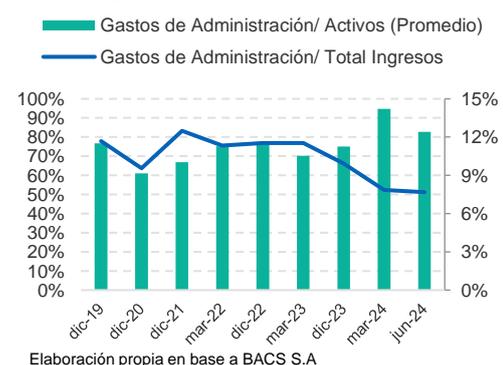
Elaboración propia en base a BACS S.A

Gráfico #3: Desagregación de los ingresos



Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A.

Gráfico #4: Niveles de Eficiencia



Elaboración propia en base a BACS S.A

Asimismo, el Banco cuenta con un reporte integral que se presenta mensualmente a la Gerencia General y en cada reunión del Comité de Riesgos y Directorio, y a la sociedad controlante. Dicho reporte contempla un Tablero de Control de Riesgos, el cual refleja el perfil de riesgos de la entidad, las zonas de confort, apetito de riesgo, de atención y alerta, permitiendo el monitoreo de los indicadores más relevantes de cada uno de los principales riesgos.

BACS se encuentra expuesto a riesgo de crédito y riesgo de tasa, al igual que el resto de las entidades bancarias.

Riesgo crediticio

La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa adecuada, acorde a los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo de negocio.

La Gerencia de Riesgos es la responsable, en forma directa, del monitoreo y control de los riesgos de crédito. A su vez, los principales riesgos son monitoreados por el Comité de Gestión de Riesgos en el que se fijan los límites y herramientas para su seguimiento, y del cual forman parte integrantes del Directorio y las principales gerencias de la entidad. Por otro lado, las líneas de crédito se aprueban en el Comité de Crédito, mientras que el riesgo de mercado, liquidez, tasa de interés y solvencia también se monitorean en el Comité Financiero, en el que también participan integrantes del Directorio.

Las financiaciones, netas de provisiones, representan el 6,6% del total de activo a jun'24 (vs. 8,0% a jun'23). Prácticamente el 100% de la totalidad de la cartera de créditos de la entidad pertenece al segmento comercial, acorde con su modelo de negocios. Históricamente, el banco rentabilizaba su cartera minorista a través de la compra de créditos de consumo con recurso, sin embargo dada la evolución macroeconómica, por criterios de prudencia sobre la exposición a este riesgo se restringió la operatoria en esta línea, participando más activamente en la colocación de préstamos puente dentro de la banca mayorista (*underwritings*) y sindicados o descuento de documentos al sector financiero. Interanualmente, a jun'24, el total de financiaciones disminuyó en un 18,8%.

A la fecha de análisis, los principales componentes que explican la cartera de financiaciones son préstamos con Documentos (83,2%); préstamos puente (*underwritings*) por un 6,6%; préstamos comerciales por 5,1%; préstamos sindicados (4,7%). En menor medida se encuentran los préstamos comerciales, prendarios e hipotecarios.

Dado que la cartera comercial concentra la mayor parte de las financiaciones alineado con el perfil de negocios del banco, la concentración en los primeros 10 deudores es elevada (61,4% a jun'24 vs 62,9% a jun'23). La Calificadora estima que estas concentraciones no se reducirán en el mediano plazo.

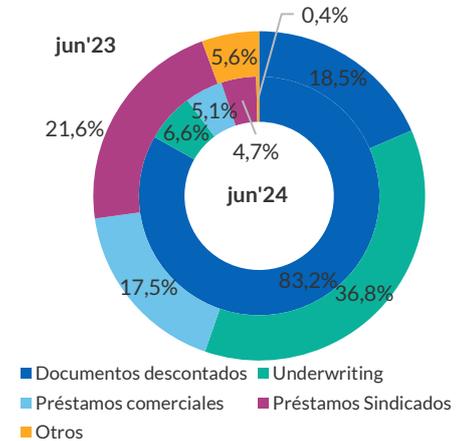
Al igual que el promedio del sistema bancario, durante el primer semestre del 2024 la Entidad mostró niveles saludables en la calidad de su cartera de préstamos. A jun'24, la cartera *non-performing* representa un porcentaje infimo sobre el total de financiaciones explicado por el limitado costo de crédito que caracteriza su modelo de negocio, sumado a las conservadoras políticas de originación de crédito aplicadas y baja intermediación del período. La cobertura de la cartera irregular con provisiones es adecuada (0,4% del stock de financiaciones), por lo que el patrimonio del banco no se encuentra expuesto al riesgo de crédito no cubierto. La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando saludables niveles de morosidad.

La exposición al sector público alcanzaba el 50,1% del Activo y 3,7 veces el PN. Neto de instrumentos del BCRA, dichos ratios descienden a 26,5% y 1,7 veces, respectivamente. Con relación a períodos previos, se observa un aumento de la exposición, producto de la mayor participación de activos soberanos en balance.

Riesgo de mercado

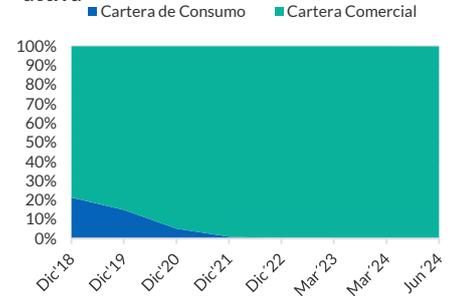
El Banco mantiene una cartera de inversiones en instrumentos de renta fija en función de su estrategia de inversión a mediano y largo plazo y como parte de la cobertura de su capital ante la evolución de los índices de inflación. En términos generales, las inversiones son realizadas a vencimiento con emisores que presentan adecuada calidad crediticia y sobre límites en su exposición patrimonial. Asimismo, la Entidad puede vender parte de estas inversiones previo a

Gráfico #5: Desagregación de la cartera de préstamos



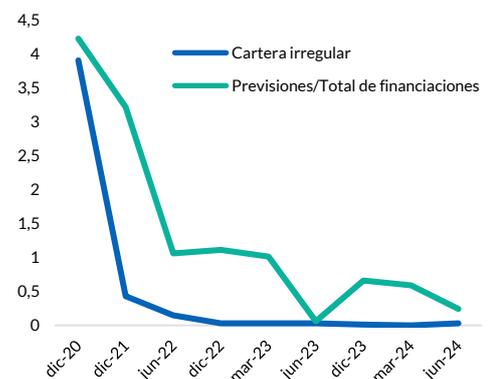
Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A.

Gráfico #6: Clasificación de cartera activa



Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A.

Gráfico #7: Evolución de la mora (%)



Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A.

su vencimiento ante oportunidades de generar una ganancia no recurrente. En tanto, el 53,9% de las inversiones en cartera a jun'24 estaba medida a valor de mercado, mientras que el 46,1% a costo amortizado.

El Banco utiliza la metodología "Earnings at Risk" para evaluar la exposición de los resultados del ejercicio, la cual se mantiene dentro de los límites establecidos por BACS.

La entidad muestra una significativa concentración de su fondeo en el corto plazo en parte producto de su modelo de negocio (siendo que la mayoría de sus depósitos provienen de fondos comunes de inversión), sin embargo, la amplia disponibilidad de líneas de entidades financieras locales y posición de operaciones de pase y activos líquidos, le permiten administrar su calce de plazos y una adecuada gestión del riesgo de tasa. A jun'24, el 87,2% del activo y el 96,7% de sus pasivos financieros tenían plazos menores a 30 días.

La Posicion Global Neta en Moneda Extranjera a jun'24 se encontraba dentro de los límites normativos, por lo tanto no existe riesgo de descalce de moneda.

Fuentes de fondeo y capital

Fondeo y liquidez

BACS fue creado como banco de segundo piso, por lo cual no estaba habilitado para captar depósitos. Es por ello que su fondeo históricamente se ha nutrido de recursos propios, de financiaciones de otras entidades financieras, de emisiones de deuda en el mercado de capitales y, en menor medida, operaciones de pases. En agosto de 2017 el BCRA resolvió autorizar la ampliación de su patente a banco comercial de primer grado, lo que le permitió comenzar a captar depósitos para el fondeo, operatoria que BACS inició en jun'19.

A jun'24 las captaciones de depósitos representan el 68,0% del fondeo de la entidad (como porcentaje del activo). En tanto, del total de fondeo, un 15,6% proviene de capital propio y un 10,7% de Otros pasivos financieros (operaciones a liquidar). Mientras que el fondeo proveniente de entidades financieras fue de 3% y los pasivos no financieros tuvieron una participación de 2,1%. Hacia fin de año se espera la participación en el fondeo de obligaciones negociables.

La Entidad presenta una elevada concentración por depositante (84,8% los primeros diez), y por tal motivo en opinion de FIX conserva una adecuada gestión de cobertura con activos líquidos y un apropiado calce de plazos. Los activos líquidos (disponibilidades, operaciones de pase y opciones) cubren el 71,6% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 90 días, y un 64,3% sobre el total de pasivos menores a un año. Además, BACS cuenta con una línea aprobada de financiación con su principal accionista (Banco Hipotecario) que mitiga el riesgo de una eventual refinanciación.

Capital

El capital tangible alcanza un 14,8% presentando una mejora respecto al año previo producto del aumento patrimonial tras la acumulación de cinco trimestres con resultados positivos. En tanto que los índices de capital regulatorio no reflejan cambios sustanciales respecto a 2023. FIX considera que dichos niveles de capital son apropiados para la operatoria actual y responden a la coyuntura de mercado previendo que se readequen conforme se recupere la demanda de crédito.

ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes".

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos

Gráfico #8: Calce de plazo a jun'24

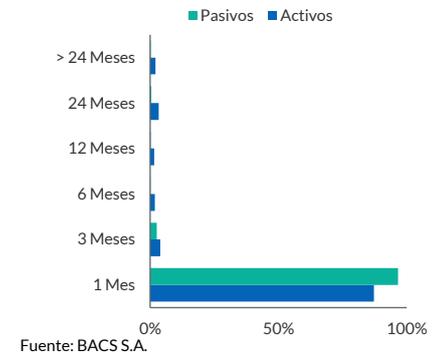


Gráfico #9: Calce de moneda - jun'24

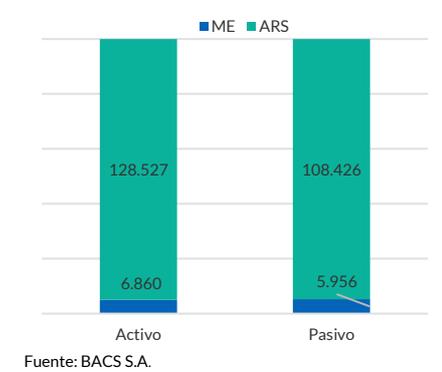


Gráfico #10: Composición del Fondeo - jun'24

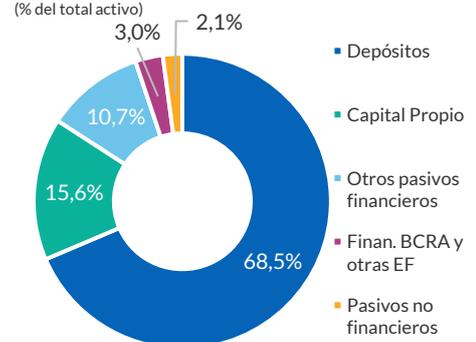
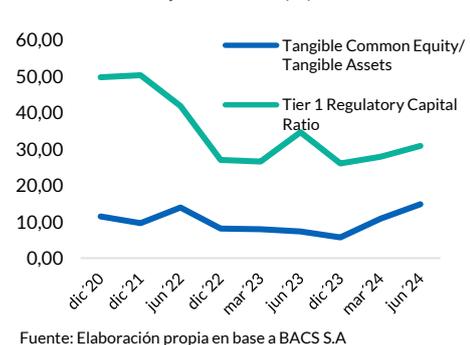


Gráfico #11: Capitalización (%)



que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 14 de noviembre de 2024, asignó la siguiente calificación:

- Obligaciones Negociables Clase XVIII en A1+(arg).

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de BACS se fundamentan en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario Banco Hipotecario S.A. (BH) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera, en virtud de la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades. Asimismo, se consideró la buena liquidez de la entidad, su adecuado desempeño operativo y niveles de capitalización.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros separados al 31.12.23, con auditoría a cargo de KPMG, quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. al 31 de diciembre de 2022, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. Sin modificar su conclusión, el auditor señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros separados intermedios al 30.06.24 con revisión limitada por parte de KPMG, quienes expresan que, basados en su revisión, nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros separados mencionados no estén preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA en relación con la aplicación de las NIIF en la Nota 3.1.

Fuentes de información

La información provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró la siguiente información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado:

- Borrador de Suplemento de precios de las Obligaciones Negociables Clase XVIII;

Y la siguiente información pública:

- Estados Financieros Consolidados Auditados (último 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros Intermedios Separados Auditados (último 30.06.2024), disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase XVIII	Por hasta \$ 5.000 millones, ampliable hasta los \$ 20.000 millones	Pesos	22/11/2024	12 meses desde la fecha de Emisión	BADLAR + margen	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.

Anexo III

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- EF: Entidades Financieras
- ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- ROAA: Retorno sobre Activo Promedio.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Non-performing loan: Préstamos con mora mayor a 90 días.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.