

# BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

## Informe integral

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
ON Clase 4	A1(arg)

### Resumen Financiero

Normas Contables Millones	NIIF	
	dic-19	dic-18
Activos (USD)*	98,9	95,3
Activos (Pesos)	5.924,1	3.601,7
Patrimonio Neto (Pesos)	729,2	525,7
Resultado Neto (Pesos)	203,5	102,3
ROA (%)	4,6	3,5
ROE (%)	33,8	22,1
PN Tangible/ Activos Tangible (%)	10,9	13,8

\*Tipo de Cambio del BCRA. dic'19: 59,8950 y dic'18: 37,8083.

### Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

### Informes relacionados

[FIX \(Afiliada de Fitch Ratings\) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector Seguros](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero](#)

### Analistas

**Analista Principal**  
Darío Logiodice  
Director  
(+5411) 5235 - 8136  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

**Analista secundario**  
Valentina Zabalo  
Analista  
(+5411) 5235 - 8100  
[valentina.zabalo@fixscr.com](mailto:valentina.zabalo@fixscr.com)

**Responsable del Sector**  
María Fernanda López  
Senior Director  
(+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### 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. (33,36%).

### Factores relevantes de la calificación

**Deterioro del contexto operativo.** Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y reestructuración de la deuda pública, la Calificadora espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

**Soporte del 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.

**Razonable desempeño.** A dic'19, el resultado neto exhibe un incremento del 98,9% i.a., impulsado por las mayores operaciones de pase con EF y el BCRA y el mayor cobro de intereses, que compensaron el incremento en el costo de fondeo y en los gastos operativos.

**Adecuada capitalización.** A dic'19, el ratio PN/Activos (Tangibles) alcanzó 10,9% (vs 13,8% a dic'18), producto del crecimiento de las operaciones de pase de corto plazo.

**Apropiado acceso al fondeo.** A dic'19, el 58,3% del fondeo de la entidad se compone de depósitos (operatoria que inició en jun'19), en tanto que el 12,4% proviene de capital propio, un 10,6% de obligaciones negociables senior y un 6,9% de asistencia de otras EF locales.

**Buena cobertura de activos líquidos.** La entidad presenta una alta concentración por depositante (100%, primeros diez depositantes) para lo cual conserva una buena gestión de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos. Los activos líquidos (Disponibilidades+Leliq+Pases Activos+Call<30 días) cubren el 92,1% de los pasivos menores a 1 año. Además, BACS cuenta con una línea con Hipotecario que mitiga el riesgo de refinanciación.

**Adecuada calidad de cartera.** A dic'19, la cartera irregular mayor a 90 días asciende al 6,7% del total de financiaciones (vs 4,2% a dic'18). La cobertura con provisiones de la cartera non-performing es baja 65,3%, aunque se encuentra atenuada considerando que el 54,5% de la cartera irregular está cubierta con garantías preferidas B, por lo que la exposición del patrimonio (2,5%) a potenciales pérdidas por riesgo de crédito no cubierto es acotada.

**Baja exposición al sector público.** La exposición al sector público (títulos públicos soberanos) es limitada, representa el 10,1% del Patrimonio y el 1,2% del Activo.

### 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 modificaciones en la calidad crediticia del mismo, provocarían una revisión en el mismo sentido en las calificaciones de BACS.

**Entorno operativo.** Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y la inflación, así como recuperar la actividad económica, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

## 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), International Finance Corporation (IFC), Quantum Industrial Partners LLC (Quantum) e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA). En 2011, IFC vendió su participación de forma proporcional a sus actuales accionistas, en tanto que en jun'15 Quantum Industrial Partners LDC vendió su participación accionaria en BACS a la firma Tryus S.A., transacción aprobada por el Banco Central el 16/08/16 y efectivizada el 07/09/16. La actual composición accionaria incluye a BH (62,28%), IRSA (33,36%) y Tyrus S.A. (4,36%).

A partir de la salida de IFC y posterior cambio de management, el negocio de BACS se orientó al desarrollo de la banca de inversión y a la incorporación de otros negocios relacionados con la compra de carteras, originación propia y securitizaciones, alcanzando un importante reconocimiento a nivel local como administrador de transacciones estructuradas. Sin embargo, en el 2014 como parte de una nueva visión estratégica la compañía decidió discontinuar la operatoria fiduciaria, lo que conllevó a modificaciones dentro de la estructura organizacional. A partir de 2018 la entidad decidió retomar su rol como fiduciario. Desde entonces, el Banco pudo ampliar la gama de servicios que venía brindando.

En mayo de 2012 BACS adquirió una sociedad gerente de fondos comunes de inversión (actualmente denominada BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.) con la finalidad de incrementar su presencia y penetración en el mercado de capitales local.

Con fecha 7 de agosto de 2017 el Banco fue autorizado por el Banco Central para funcionar como banco comercial de primer grado, lo que le permitió a la entidad proyectar una ampliación en su abanico de productos sin perder el foco en su activo principal que es la Banca de Inversión. Al respecto, a partir de jun'19, la entidad comenzó a captar depósitos a fin de reducir el costo de fondeo.

Dentro del sistema financiero BACS es un banco chico, monocasa, que ocupa el puesto 50º con el 0,1% de market share en términos de Activos, 58º en términos de patrimonio neto y 62º en préstamos. A dic'19, BACS contaba con una dotación total de 66 personas.

## Gobierno Corporativo

Actualmente, el Directorio de la entidad está integrado por 9 directores titulares, 4 directores suplentes y una comisión fiscalizadora, contando 1 director que reviste el carácter de independiente. 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 del negocio.

### Directorio Vigente

Elsztain Eduardo Sergio	Presidente
Viñes Ernesto Manuel	Vicepresidente
Vergara del Carril Pablo	Director Titular
Zang Saul	Director Titular
Lynch Tomas Pedro	Director Titular
Fernandez Oscar	Director Titular
Zylberlicht Nora	Director Titular
Dibbern Victor Rolando	Director Titular
Parrado Mario César	Director Titular
Dreizzen Jacobo Julio	Director Suplente
Wior Mauricio Elias	Director Suplente
Ptsula Carlos Bernardo	Director Suplente
Reznik Gabriel Adolfo	Director Suplente

Fuente: BACS S.A.

La gestión de la entidad está a cargo de la Gerencia General quien reporta al Directorio y ejerce supervisión directa sobre la Subgerencia General Principal y Subgerencia General, y supervisión indirecta sobre todos los sectores del Banco y sobre aquellas áreas cuyas funciones fueron tercerizadas en BH. La Subgerencia General Principal ejerce supervisión directa sobre la Gerencia de Administración, Gerencia de Finanzas, Gerencia de Riesgo, Gerencia de Sistemas y Tecnología y Gerencia de Legales y Compliance y el

### BACS Banco de Crédito & Securitización

Accionista	Participación (%)
Banco Hipotecario S.A.	62,28%
Representaciones S.A. (IRSA)	33,36%
Tyrus S.A.	4,36%

área de Protección de Activos y el área de Organización y Riesgo Operacional. La Subgerencia General ejerce supervisión directa sobre la Gerencia Comercial, Gerencia de Estructuración Financiera y Régimen Informativo, Gerencia de Operaciones, Gerencia de Nuevos Productos y Análisis Financiero y el Pool de Secretarías y la Gerencia de Desarrollo Organizacional tercerizada 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 y están conformados por uno o más directores y los gerentes específicos según cada tema:

1. Comité de Auditoría;
2. Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo;
3. Comité de Tecnología Informática;
4. Comité de Crédito;
5. Comité Financiero;
6. Comité de Gestión de Riesgos;
7. Comité de Ética;
8. Comité de Gobierno Societario;
9. Comité de Producto.

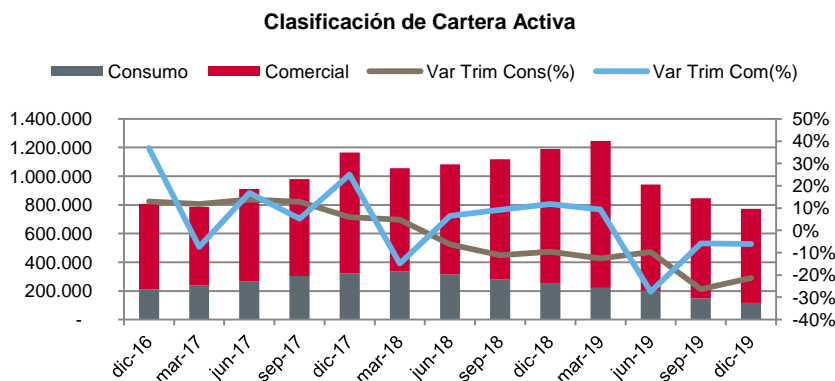
Todas las decisiones que surgen de los comités son documentadas en minutas y guardadas en un libro de actas.

El personal del banco cuenta con plataformas de aprendizaje online que son brindadas por BH. Sin embargo, existe la posibilidad de acceso a capacitaciones específicas si alguna área así lo requiriese, lo cual se evalúa como positivo. En éste sentido BACS se encuentra asociado a ABE – Asociación de la Banca Especializada- que ofrece una gran variedad de cursos.

## Estrategia

Previo al estrés de mercado que se desencadenó a partir de abr'18, la estrategia del Banco estuvo enfocada a continuar creciendo en activos a través del apalancamiento financiero y operativo, consolidar su posicionamiento en el mercado local mediante el desarrollo de nuevos productos y servicios de intermediación y custodia de terceros que le permitieran reforzar su esquema de negocios en el mercado corporativo y de banca de inversión.

A fin de lograr un adecuado mix en su balance entre banca corporativa y banca *retail*, BACS enfocó sus esfuerzos en originar en forma directa créditos prendarios y personales a través de acuerdos con redes de comercializadores.



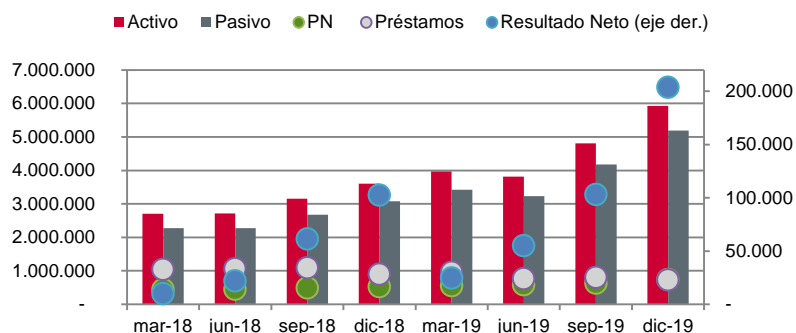
Fuente: BACS S.A.

Esta línea de negocios complementaría su actividad de compra de cartera minorista con mayor participación dentro del balance planeando incrementar su market share en banca retail. Acompañando dicho objetivo y como soporte al crecimiento, la compañía amplió levemente su base de personal incorporando funcionarios con experiencia en el negocio, así como efectuó inversiones en sistemas que le permitirían una mayor automatización de sus procesos en su operatoria diaria, así como mejorar la experiencia con el cliente.

Sin embargo, dado el significativo incremento de las tasas de interés de referencia y la caída en la actividad económica que presionaron negativamente sobre la actividad crediticia, a dic'19 se registra una contracción de la cartera de consumo respecto a dic'18 del 54,3% y de la cartera comercial en términos nominales del 29,9% i.a.

En cuanto a la administración de activos, BACS busca posicionarse en el negocio de gestión de fondos comunes de inversión a través de su subsidiaria la sociedad gerente, BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I, operando bajo la marca comercial Toronto Trust. Actualmente la Administradora cuenta con una familia de once FCI que responden a las necesidades de inversores institucionales, corporativos e individuales y que a fines de marzo de 2020 administraba un patrimonio de \$11.712 millones, con un market share del 1,2%. A partir de junio 2017, BACS fue autorizado para actuar como sociedad depositaria, por lo cual actualmente es agente de custodia de los fondos que administra.

**Evolución de las Principales Variables**



Fuente: BACS S.A.

FIX considera como desafío para la entidad mantener adecuados márgenes de rentabilidad y gestión integral de sus riesgos en 2020, frente al deterioro en el contexto operativo agravado por los desequilibrios generados por la emergencia sanitaria.

## Desempeño

### Entorno Operativo

En septiembre de 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

El reperfilamiento de las letras de corto plazo emitidas por Gobierno Nacional anunciado a fines de agosto, aceleró la salida de los depósitos en dólares aunque las entidades financieras pudieron afrontarlo, ya que presentaban - en general - amplias posiciones de liquidez y baja exposición crediticia, especialmente en moneda extranjera. Esta situación, junto con el concentrado cronograma de vencimientos de la deuda pública en los próximos períodos y la pérdida de acceso a nuevo financiamiento a través de los mercados, obligó al gobierno nacional a imponer restricciones en el mercado de cambios, que se profundizaron a partir de diciembre con el cambio de gobierno.

El sostenido proceso recesivo por el que ha atravesado la economía local durante los últimos dos años en un escenario de volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación, altas tasas de interés y deterioro del ingreso real y el empleo, se ha traducido en los bancos en una fuerte contracción del crédito, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA) y crecimiento de la mora.

En el actual contexto, el desafío para los bancos es realocar sus recursos hacia el crédito. En este sentido, el régimen de incentivos vía reducción de encajes para las entidades que se orienten al crédito productivo, básicamente a Pequeñas y Medianas empresas, en conjunto con la baja de la tasa de interés, podría ser una oportunidad para incrementar el volumen de financiaciones, con especial foco en la evaluación del riesgo.

A principios de marzo el Banco Central dispuso una nueva baja del límite inferior de la tasa de interés de Leliqs, continuando con la tendencia de baja gradual de la tasa de referencia implementada desde el inicio de la actual administración a fin de favorecer la reactivación del crédito. Asimismo, recientemente se estableció un límite del 49% en la tasa para la financiación de tarjetas de crédito. Sin embargo, el resultado no ha sido de la magnitud esperada. En este sentido, se estima que en alguna medida las decisiones de inversión se encuentran supeditadas al resultado del proceso de renegociación de la deuda que está llevando a cabo el gobierno argentino con acreedores privados y con el Fondo Monetario Internacional.

## Desempeño de la Entidad

<b>Razonable desempeño (%)</b>	<b>NIIF dic-19</b>	<b>NIIF dic-18</b>	<b>NIIF dic-17</b>	<b>NCP dic-16</b>
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	1,99	2,84	5,55	(1,52)
Gastos de Administración / Total de Ingresos	76,61	72,95	107,37	88,97
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,59	7,82	(83,23)	9,63
Resultado Operativo / Activos Prom.	3,58	5,01	(1,03)	3,92
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	33,75	22,13	(4,56)	9,28
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	12,84	4,46	(0,99)	1,64

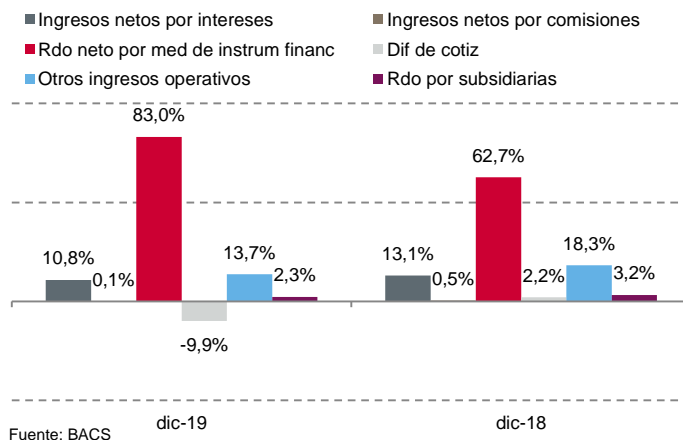
Fuente: BACS S.A.

A dic'19, el Banco reporta un razonable desempeño, alcanzando una utilidad neta de \$203 millones (vs \$102,3 millones a dic'18), lo que derivó en un ROAA de 4,6% y un ROAE de 33,8% (vs 3,5% y 22,1% a dic'18, respectivamente). El incremento en ambos indicadores se debe al resultado por operaciones de pase con EF y el BCRA y el mayor cobro de intereses, que compensaron el incremento en el costo de fondeo y en los gastos operativos.

Históricamente el desempeño del Banco se basó principalmente en los ingresos por servicios derivados de las comisiones y banca de inversión. Sin embargo, a dic'19, los resultados por títulos fueron el principal componente de los ingresos operativos netos, explicándolo en un 83,0%, con un crecimiento del 75,1% a/a. Cabe destacar que los ingresos operativos netos exhiben un incremento del 32,3% a/a.

En segundo término se encuentran los otros ingresos operativos – aquellas comisiones relacionadas con la operatoria de colocación en el mercado primario y secundario, comisiones sobre préstamos, administración de fideicomisos financieros, honorarios de organización y asesoramiento, entre los más importantes – que registraron un leve descenso del 1,1% a/a y representan el 13,7% de los ingresos operativos netos (vs 18,3% a dic'18).

## Estructura de Ingresos



En tercer lugar se encuentran los ingresos netos por intereses, que representan el 10,8% de los ingresos operativos netos (vs 13,1% a dic'18). En este sentido, cabe destacar que si bien los ingresos brutos por intereses se duplicaron, netos de los egresos financieros, el crecimiento es levemente superior al registrado en dic'18 producto de la mayor presión del costo de fondeo asociado a las altas tasas de mercado, la captación de depósitos de la entidad a partir de jun'19 (sobre todo cuentas corrientes remuneradas) y al menor crecimiento de los ingresos por intereses derivados de las financiaciones otorgadas.

Por su parte, el resultado obtenido por participaciones permanentes en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que representan 2,3% del flujo operativo, mostrando una caída de 5,3% con respecto a dic'18. En tanto, los ingresos netos por comisiones continúan registrando una participación poco significativa sobre el total de ingresos operativos netos (0,1%). Asimismo, la entidad registró pérdidas por las diferencias de cotización (estas representan -9,9% de los ingresos operativos netos).

La Calificadora estima que la generación de volumen de negocios continúe presionada por la contracción de las principales variables macroeconómicas, y que las operaciones de corto plazo continúen representando una proporción significativa de su volumen de ingresos, bajo un contexto de incertidumbre, elevada volatilidad y en donde la baja de tasas de mercado, la depreciación cambiaria y presión inflacionaria comprimirán los márgenes de intermediación. Adicionalmente, producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y reestructuración de la deuda pública, FIX monitoreará el desempeño de las entidades financieras y su probable efecto en las calificaciones de riesgo vigentes.

En cuanto a los gastos de administración, los mismos muestran un crecimiento del 40,2%. En particular, los gastos en personal registraron un incremento del 44,3% i.a. y representan el 50,0% del total de gastos a dic'19 (vs 48,5% a dic'18).

Los niveles de eficiencia de la entidad muestran un deterioro respecto al año previo en término de flujo. Los gastos de administración representan el 76,6% de los ingresos (vs 72,9% a dic'18). En relación a los activos totales, los gastos de administración representan el 12,1% (vs 13,1% a dic'18). FIX considera que continúa siendo un desafío para la entidad mejorar la eficiencia en su estructura de costos al fin de alcanzar mayores márgenes de intermediación.

A dic'19 los cargos por incobrabilidad registraron un incremento del 67,8% con respecto a dic'18 producto del deterioro en la calidad de la cartera prendaria, cubierta con garantías preferidas B. Sin

embargo, en este punto es importante tener en cuenta que el stock de cartera se contrajo un 35,2% i.a. En base a lo mencionado, los cargos representan anualizados, considerando el total de financiaciones promedio, el 2,1% de las mismas (vs 0,9% a dic'18), lo que refleja el incremento del costo económico de la cartera. La Calificadora estima que ante el actual contexto operativo continuará siendo un desafío conservar una adecuada calidad crediticia a fin de limitar la presión de los cargos sobre los resultados y estructura patrimonial.

## Riesgos

### Administración de Riesgos

La administración de los riesgos es centralizada y con estrecho seguimiento por parte de 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. Asimismo, el Banco cuenta con un reporte integral que se presenta mensualmente a la Alta Gerencia 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 y 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

Aceptable Calidad de Activos y Ajustada cobertura con previsiones (%)	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	(35,43)	(18,25)	148,86	23,88
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	6,66	4,19	1,98	1,87
Previsiones / Préstamos Irregulares	65,27	92,09	118,62	159,13
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,45	0,75	(1,26)	(2,73)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	2,12	0,88	0,79	1,32

\*Ytd: Year-to-date  
Fuente: BACS S.A.

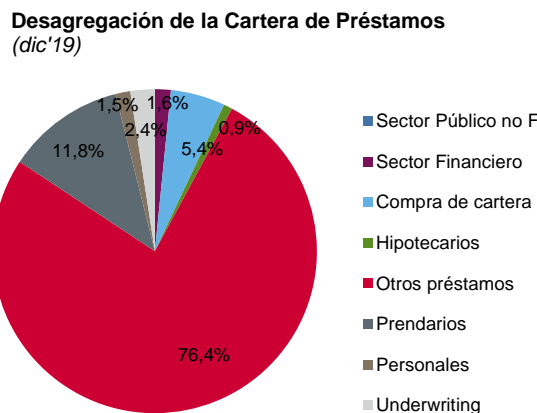
La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa adecuada, acorde a los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo de negocio.

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 el seguimiento de los diferentes riesgos, 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 representan el 12,6% del total de activo a dic'19. El 85,0% de la totalidad de la cartera de créditos de la entidad pertenece al segmento comercial, acorde con su modelo de negocios.

A dic'19 los préstamos al sector privado no financiero registraron un descenso interanual del 16,7%, con una caída del 29,9% de la cartera comercial (\$656,8 millones a dic'19 vs \$936,8 millones a dic'18) y una contracción del 54,3% de la cartera de consumo (\$115,9 millones a dic'19 vs \$253,8 millones a dic'18). A la fecha de análisis, el principal componente que explica la cartera de préstamos lo constituyen los Otros Préstamos (aquellos correspondientes a los préstamos sindicados y otros préstamos otorgados a diferentes empresas) los que representan el 76,4% del total de financiaciones (vs 44,0% a dic'18). En segundo término, se encuentran los préstamos prendarios que representan el 11,8% del total de financiaciones (vs 17,4% a dic'18). En tanto, la compra de cartera (con responsabilidad para el cedente) corresponde al 5,4% de los préstamos a dic'19 (vs 10,6% a dic'18) y los underwriting alcanzan al 2,4% de las financiaciones. Por su parte, los préstamos al sector financiero constituyen el 1,6% del total, los préstamos personales el 1,5% y los préstamos hipotecarios el 0,9% del total de la cartera.



Fuente: BACS S.A.

Tal como se mencionó precedentemente, a dic'19 la cartera comercial concentra el 85,0% del total de financiaciones por lo tanto dada la relevante participación de la banca corporativa la concentración en los primeros 10 deudores es elevada (74,1% a dic'19 vs 52,5% a dic'18). La Calificadora estima que estas concentraciones no se reducirán en el mediano plazo, dado el modelo de negocios del Banco y la actual situación de mercado.

Acorde con la tendencia del sistema financiero, la calidad de los activos en balance de BACS muestra un deterioro en el último año. A dic'19, la cartera con mora mayor a 90 días asciende a 6,7% del total de financiaciones, por encima de la media del sistema (4,8%) y superior al registrado a dic'18 (4,2%). Sin embargo, el crecimiento del ratio se debe fundamentalmente a la contracción de la cartera de financiaciones mencionada previamente, puesto que el stock de cartera en mora se conserva estable (aumentó solo un 3% en el año). Finalmente, cabe resaltar que el 90,2% de la cartera de consumo, de donde proviene la mayor parte de la cartera irregular, se encuentra cubierta con garantías preferidas B.

La cobertura con provisiones de la cartera non-performing es baja 65,3%, aunque se encuentra atenuada considerando que el 54,5% de la cartera irregular está cubierta con garantías preferidas B, por lo que la exposición del patrimonio (2,5%) a potenciales pérdidas por riesgo de crédito no cubierto es acotada.

La exposición de BACS al sector público es limitada (representa el 10,1% del Patrimonio y un 1,2% del Activo) y corresponden a títulos públicos soberanos.



## 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. Las inversiones son realizadas a vencimiento, en emisores con adecuada calidad crediticia y límites en su exposición patrimonial. Asimismo, la entidad puede vender parte de estas inversiones ante oportunidades de generar una ganancia no recurrente.

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.

### Descalce de plazos - BACS S.A.

dic-19	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
<b>Activos</b>						
Activos líquidos (disp. + lebac + tit. publ. a valor mercado)	541.943					
Operaciones de Pase	4.189.724					
Financiaciones al Sector Financiero	2.001	3.616	3.497	3.783	1.942	178
Financiaciones al Sector público	-	-	-	-	-	-
Financiaciones al SPNF y residentes en el exterior	39.676	83.204	97.133	218.488	272.822	233.625
	<b>4.773.344</b>	<b>86.820</b>	<b>100.630</b>	<b>222.271</b>	<b>274.764</b>	<b>233.803</b>
<b>Estructura de vencimientos del Activo</b>	<b>83,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Pasivos</b>						
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Obligaciones Negociables no Subordinadas	59.588	64.202	405.909	235.368	-	-
Depósitos	3.440.767	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas	31.108	363.679	70.974	-	-	-
Operaciones de pase	110.000					
Otros	253.685	5.538	8.906	22.021	50.937	-
	<b>3.895.148</b>	<b>433.419</b>	<b>485.789</b>	<b>257.389</b>	<b>50.937</b>	<b>-</b>
<b>Estructura de vencimientos del Pasivo</b>	<b>76,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Descalce por tramo	878.196	- 346.599	- 385.159	- 35.118	223.827	233.803
Descalce acumulado	878.196	531.597	146.438	111.320	335.147	568.950
Pasivos descubiertos	-22,5%	80,0%	79,3%	13,6%	n.a.	n.a.

La entidad mostró una mayor concentración de su fondeo en el corto plazo, sin embargo, ello es mitigado por el fluido acceso al mercado de capitales que posee a través de la colocación de obligaciones negociables senior. También posee una amplia disponibilidad de líneas de entidades financieras locales y realiza operaciones de pase, lo cual le permite administrar su calce de plazos y una adecuada gestión del riesgo de tasa. Su pertenencia al Grupo Económico le otorga ventajas en éste sentido.

Por otra parte, la compañía mejoró su calce de moneda y la Posición Global de Moneda Extranjera a dic'19 es positiva y representa el 2,4% de la Responsabilidad Patrimonial Computable, cumpliendo con los límites regulatorios establecidos.

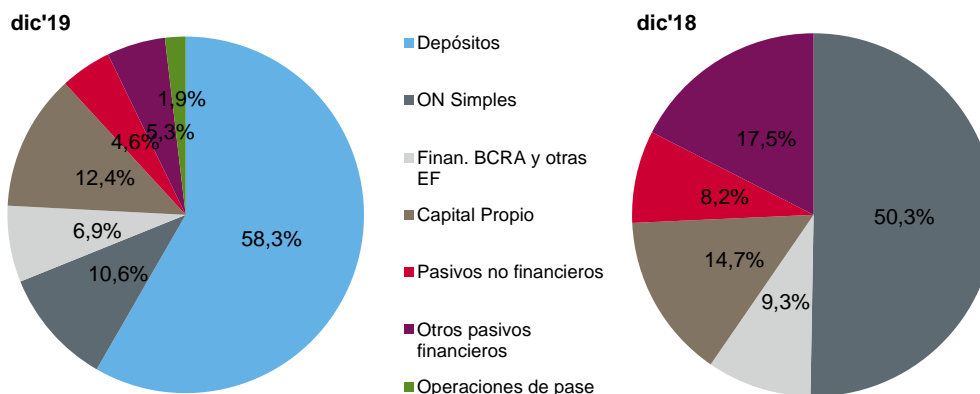
## Fondeo y Liquidez

Adecuada Estructura de Fondeo y Buena Liquidez (%)	NIIF dic-19	NCP dic-18	NCP dic-17	NCP dic-16
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,87	10,83	63,91	412,39

Fuente: BACS S.A.

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 permite comenzar a captar depósitos para el fondeo, operatoria que BACS inició en jun'19 y a dic'19 representa el 58,3% del fondeo de la entidad. En tanto, el 12,4% del fondeo proviene de capital propio (vs 50,3% a dic'18) y un 6,9% de obligaciones negociables senior (vs 9,3% a dic'18) y un 6,9% de asistencia de otras entidades financieras locales (vs 9,3% a dic'18).

### Composición del Fondeo (como % del Activo - NIIF)



Fuente: BACS S.A.

El Banco tuvo vigente un Programa Global de Emisión de Valores Negociables por un valor nominal de hasta U\$S150 millones. Bajo dicho programa la entidad emitió dieciséis series (ninguna se encuentra actualmente vigente). Con fecha 14/08/2018 y 24/09/2018, la entidad decidió adquirir a descuento y proceder a la cancelación de una parte de tres series de obligaciones negociables de acuerdo con el siguiente detalle:

Obligación Negociable	Características	Fecha	Monto de VN a cancelar	Nuevo VN en circulación
Clase XI	Valor nominal emitido originariamente: \$ 201 mill.	14/08/2018	VN \$6 mill.	VN \$130.007 mil.
Clase XIII	Valor nominal emitido originariamente: \$201.539 mil.	14/08/2018	VN \$10 mill.	VN \$191.539 mil.
Clase XVI	Valor nominal emitido originariamente: \$500 mill.	14/08/2018	VN \$18 mill.	VN \$482 mill.
Clase XIII	Valor nominal actualmente emitido: \$191.539 mil.	24/09/2018	VN \$30 mill.	VN \$161.539 mil.
Clase XVI	Valor nominal actualmente emitido: \$482 mill.	24/09/2018	VN \$20 mill.	VN \$462 mill.

Fuente: BACS S.A.

Adicionalmente, con fecha 15/11/18, la entidad emitió las ON Clase 1 bajo el Régimen de Emisor Frecuente por un total de \$500.000.000. Asimismo, con fecha 29/11/19, BACS emitió las ON Clase 2 por \$296.664.432 y las ON Clase 3 por \$203.335.568 y planifica emitir las ON Clase 4.

La entidad presenta una alta concentración por depositante (100% los primeros diez) para lo cual conserva una buena gestión de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos. Los activos líquidos (Disponibilidades+Leliq+Pasivos Activos+Call<30 días) cubren el 92,1% de los pasivos menores a 1 año. En tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 90 días cubren 1,1 veces el total de obligaciones a dicho plazo. Además, BACS cuenta con una línea con Hipotecario que mitiga el riesgo de refinanciación.

## Capital

<b>Adecuada Capitalización (%)</b>	<b>NIIF dic-19</b>	<b>NIIF dic-18</b>	<b>NIIF dic-17</b>	<b>NCP dic-16</b>
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	39,91	21,43	18,07	16,95
Capital Tangible / Activos Tangibles	10,85	13,78	15,27	16,27
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	42,84	19,16	19,35	17,00
Ratio de Capital Regulatorio Total	35,70	19,64	19,55	22,86

Fuente: BACS S.A.

La capitalización de BACS es adecuada, el ratio Patrimonio Neto/Activos (Tangibles) alcanzó un 10,9% a dic'19. Frente al actual contexto, la compañía prevé continuar reduciendo su apalancamiento en moneda extranjera. El Tier 1 se conserva en niveles holgados, dada la estructura actual del negocio, evolucionando positivamente con respecto a dic'18 producto de la menor exposición a riesgo crediticio, aunque no se prevé que estos niveles sean sostenibles en el mediano plazo, una vez que se recupere la actividad económica y la demanda de crédito.

## Anexo I

### BACS Banco de Credito y Securitización S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	239,3	4,50	562,3	20,04	377,7	18,33	209,8	11,56
2. Otros Intereses Cobrados	905,8	17,05	n.a.	-	n.a.	-	9,6	0,53
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>1.145,2</b>	<b>21,56</b>	<b>562,3</b>	<b>20,04</b>	<b>377,7</b>	<b>18,33</b>	<b>219,4</b>	<b>12,09</b>
5. Intereses por depósitos	479,0	9,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	589,2	11,09	491,0	17,50	263,2	12,77	242,1	13,34
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.068,2</b>	<b>20,11</b>	<b>491,0</b>	<b>17,50</b>	<b>263,2</b>	<b>12,77</b>	<b>242,1</b>	<b>13,34</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>77,0</b>	<b>1,45</b>	<b>71,3</b>	<b>2,54</b>	<b>114,5</b>	<b>5,55</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(1,25)</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	175,9	9,69
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	591,8	11,14	338,0	12,05	135,2	6,56	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	0,7	0,01	2,1	0,07	-5,8	-0,28	84,1	4,64
14. Otros Ingresos Operacionales	26,9	0,51	110,1	3,93	173,4	8,42	17,1	0,94
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>619,5</b>	<b>11,66</b>	<b>450,2</b>	<b>16,05</b>	<b>302,8</b>	<b>14,69</b>	<b>277,1</b>	<b>15,27</b>
16. Gastos de Personal	266,5	5,02	184,7	6,58	296,1	14,37	168,2	9,27
17. Otros Gastos Administrativos	267,0	5,03	195,8	6,98	151,9	7,37	58,2	3,20
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>533,5</b>	<b>10,04</b>	<b>380,5</b>	<b>13,56</b>	<b>448,0</b>	<b>21,74</b>	<b>226,4</b>	<b>12,47</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	16,3	0,31	17,2	0,61	17,3	0,84	40,0	2,20
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>179,2</b>	<b>3,37</b>	<b>158,3</b>	<b>5,64</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>68,0</b>	<b>3,75</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	20,8	0,39	12,4	0,44	11,2	0,54	6,6	0,36
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>158,5</b>	<b>2,98</b>	<b>145,9</b>	<b>5,20</b>	<b>(24,6)</b>	<b>(1,19)</b>	<b>61,5</b>	<b>3,39</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,4	0,35
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,9	0,10
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>158,5</b>	<b>2,98</b>	<b>145,9</b>	<b>5,20</b>	<b>(24,6)</b>	<b>(1,19)</b>	<b>66,0</b>	<b>3,64</b>
30. Impuesto a las Ganancias	-45,0	-0,85	43,6	1,55	-5,3	-0,26	36,0	1,98
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>203,5</b>	<b>3,83</b>	<b>102,3</b>	<b>3,65</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(0,94)</b>	<b>30,0</b>	<b>1,65</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>203,5</b>	<b>3,83</b>	<b>102,3</b>	<b>3,65</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(0,94)</b>	<b>30,0</b>	<b>1,65</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	203,5	3,83	102,3	3,65	-19,3	-0,94	30,0	1,65
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## BACS Banco de Credito y Securitización S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>								
<b>A. Préstamos</b>								
1. Préstamos Hipotecarios	6,7	0,11	2,6	0,07	3,6	0,15	4,8	0,25
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	114,8	1,94	248,8	6,91	312,6	13,11	194,2	10,11
4. Préstamos Comerciales	43,2	0,73	383,3	10,64	473,1	19,84	130,4	6,79
5. Otros Préstamos	580,6	9,80	519,5	14,42	622,4	26,10	238,0	12,40
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	33,6	0,57	45,9	1,28	33,9	1,42	23,9	1,25
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>711,7</b>	<b>12,01</b>	<b>1.108,2</b>	<b>30,77</b>	<b>1.377,8</b>	<b>57,79</b>	<b>543,4</b>	<b>28,30</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>745,2</b>	<b>12,58</b>	<b>1.154,1</b>	<b>32,04</b>	<b>1.411,8</b>	<b>59,21</b>	<b>567,3</b>	<b>29,55</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	51,4	0,87	49,9	1,39	28,6	1,20	15,0	0,78
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>								
1. Depósitos en Bancos	11,7	0,20	35,6	0,99	47,4	1,99	138,2	7,20
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.355,7	73,52	238,5	6,62	147,7	6,19	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	42,1	0,71	1.363,9	37,87	342,7	14,37	15,6	0,81
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	90,9	1,53	n.a.	-	n.a.	-	102,7	5,35
6. Inversiones en Sociedades	45,3	0,76	39,7	1,10	31,6	1,33	108,0	5,63
7. Otras Inversiones	54,8	0,93	19,8	0,55	113,7	4,77	327,8	17,07
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>4.588,7</b>	<b>77,46</b>	<b>1.661,9</b>	<b>46,14</b>	<b>635,7</b>	<b>26,66</b>	<b>554,2</b>	<b>28,87</b>
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	579,1	30,16
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>5.312,2</b>	<b>89,67</b>	<b>2.805,7</b>	<b>77,90</b>	<b>2.061,0</b>	<b>86,44</b>	<b>1.814,8</b>	<b>94,53</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>								
1. Disponibilidades	468,2	7,90	750,4	20,84	245,1	10,28	38,6	2,01
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	39,6	0,67	3,6	0,10	3,3	0,14	3,7	0,19
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,5	0,13
6. Otros Activos Intangibles	11,4	0,19	14,2	0,40	15,1	0,63	13,9	0,72
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	85,2	1,44	19,8	0,55	54,8	2,30	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	7,6	0,13	8,0	0,22	5,0	0,21	46,4	2,42
<b>11. Total de Activos</b>	<b>5.924,1</b>	<b>100,00</b>	<b>3.601,7</b>	<b>100,00</b>	<b>2.384,4</b>	<b>100,00</b>	<b>1.919,8</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>								
<b>D. Pasivos Onerosos</b>								
1. Cuenta Corriente	3.440,8	58,08	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>3.440,8</b>	<b>58,08</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	408,5	6,90	328,9	9,13	74,2	3,11	33,5	1,74
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	110,0	1,86	11,5	0,32	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>3.959,3</b>	<b>66,83</b>	<b>340,5</b>	<b>9,45</b>	<b>74,2</b>	<b>3,11</b>	<b>33,5</b>	<b>1,74</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	623,7	10,53	1.798,4	49,93	1.293,4	54,25	978,6	50,97
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	136,8	7,13
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>623,7</b>	<b>10,53</b>	<b>1.798,4</b>	<b>49,93</b>	<b>1.293,4</b>	<b>54,25</b>	<b>1.115,4</b>	<b>58,10</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	313,6	5,29	629,8	17,49	251,1	10,53	243,8	12,70
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>4.896,6</b>	<b>82,65</b>	<b>2.768,7</b>	<b>76,87</b>	<b>1.618,8</b>	<b>67,89</b>	<b>1.392,7</b>	<b>72,55</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	4,1	0,07	0,3	0,01	2,2	0,09	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	20,4	0,34	12,7	0,35	12,2	0,51	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	273,9	4,62	294,4	8,17	327,9	13,75	201,0	10,47
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>5.194,9</b>	<b>87,69</b>	<b>3.076,0</b>	<b>85,40</b>	<b>1.961,0</b>	<b>82,24</b>	<b>1.593,8</b>	<b>83,02</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>								
1. Patrimonio Neto	729,2	12,31	525,7	14,60	423,4	17,76	326,0	16,98
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>729,2</b>	<b>12,31</b>	<b>525,7</b>	<b>14,60</b>	<b>423,4</b>	<b>17,76</b>	<b>326,0</b>	<b>16,98</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>5.924,1</b>	<b>100,00</b>	<b>3.601,7</b>	<b>100,00</b>	<b>2.384,4</b>	<b>100,00</b>	<b>1.919,8</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	632,5	10,68	491,7	13,65	353,4	14,82	309,6	16,13
9. Memo: Capital Elegible	632,5	10,68	491,7	13,65	353,4	14,82	309,6	16,13

## BACS Banco de Credito y Securitización S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	24,42	39,85	26,76	42,20
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	39,15	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	29,62	22,42	18,33	14,76
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	30,01	22,69	16,26	21,94
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	1,99	2,84	5,55	(1,52)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	1,45	2,35	5,01	(1,97)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	1,99	2,84	5,55	(1,52)
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	88,95	86,33	72,56	108,91
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	76,61	72,95	107,37	88,97
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,06	13,06	18,79	14,43
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	29,73	34,24	(3,17)	21,07
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,05	5,43	(0,56)	4,34
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,59	7,82	(83,23)	9,63
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	26,29	31,56	(5,81)	19,04
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,58	5,01	(1,03)	3,92
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(28,40)	29,89	21,47	54,57
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	11,31	6,90	(0,69)	3,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,00	6,36	(1,26)	3,37
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	33,75	22,13	(4,56)	9,28
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,60	3,51	(0,81)	1,91
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	33,75	22,13	(4,56)	9,28
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,60	3,51	(0,81)	1,91
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	12,84	4,46	(0,99)	1,64
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	12,84	4,46	(0,99)	1,64
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	39,91	21,43	18,07	16,95
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,85	13,78	15,27	16,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	42,84	19,16	19,35	17,00
5. Total Regulatory Capital Ratio	35,70	19,64	19,55	22,86
7. Patrimonio Neto / Activos	12,31	14,60	17,76	16,98
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	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.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	27,90	19,46	(4,56)	9,19
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Total de Activos	64,48	51,06	24,20	52,96
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(35,43)	(18,25)	148,86	23,88
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	6,66	4,19	1,98	1,87
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,35	3,86	2,35	2,97
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	65,27	92,09	118,62	159,13
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,45	0,75	(1,26)	(2,73)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,12	0,88	0,79	1,32
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,06	n.a.	(0,66)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	6,66	4,19	1,98	1,87
<b>F. Ratios de Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	21,66	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,87	10,83	63,91	412,39
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	70,27	n.a.	n.a.	n.a.

## Anexo II

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 27 de mayo de 2020, ha decidido **asignar** la siguiente calificación a BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta un máximo de \$500 millones: **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.

La calificación de BACS se fundamenta 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 razonable desempeño y adecuada capitalización.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados al 31/12/19, con auditoría a cargo de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” ni la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”. La Entidad ha cuantificado estas diferencias en la nota 1.1.a) y 1.1.b) en sus estados financieros consolidados, por ende los mismos deben ser interpretados considerando tales circunstancias.

### Fuentes de información

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

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privado:

- Suplemento de Precio Informativo Especial Preliminar de las Obligaciones Negociables Clase 4, remitido por el emisor el 20/05/2020.

Y la siguiente información pública:

- Estados Financieros Consolidados Auditados (último 31/12/2019), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros intermedios separados auditados (último 30/09/2019), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo III

### Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase 4 a tasa variable con vencimiento a los 6 meses por un valor nominal de \$200 millones (ampliable hasta \$500 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 4 son emitidas bajo el Régimen de Emisor Frecuente y dentro del monto máximo aprobado por Acta de Asamblea de fecha 9 de abril de 2018 de hasta USD 150 millones (o su equivalente en otras monedas). El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 4 es de hasta \$200 millones (ampliable a \$500 millones) con vencimiento a los 6 meses de la fecha de emisión y liquidación. Las Obligaciones Negociables Clase 4 serán emitidas y suscriptas en pesos. Constituyen obligaciones simples, directas e incondicionales del Banco, con garantía común sobre su patrimonio, y calificarán *pari passu* entre ellas y con todas las otras deudas no garantizadas y no subordinadas del emisor tanto presentes como futuras, con aquellas excepciones establecidas o que pudiera establecer la normativa argentina aplicable a cada momento. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida a partir de la fecha de emisión y liquidación. El capital de las Obligaciones Negociables Clase 4 será amortizado en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento. Las Obligaciones Negociables Clase 4 se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un margen diferencial de corte.



## Anexo IV

### Glosario

---

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

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.

**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 Calificadora-, ha recibido los 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: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://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](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.