

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

ON Clase X por \$30 millones ampliable hasta \$300 millones	AA(arg)
ON Clase XI por \$30 millones ampliable hasta \$300 millones	AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	30/06/2016	30/06/2015
Activos (USD)	98	131
Activos (Pesos)	1461	1188
Patrimonio Neto (Pesos)	331	254
Resultado Neto (Pesos)	35	14
ROA (%)	5,0	2,7
ROE (%)	22,3	11,4
PN / Activos (%)	22,6	21,4

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/2016=14,92, 30/06/2015=9,0865

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

María Luisa Duarte
Director
5411 – 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista secundario

Darío Logiodice
Director
5411 – 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS) es un banco mayorista especializado en productos de banca de inversión, compra y securitización de créditos y administración de carteras fideicomitadas. Es propiedad del Banco Hipotecario (87.5%), IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (6,37%) y Tyrus S.A. (6,13%).

Factores relevantes de la calificación

Subsidiaria Core. 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 de negocios, operativa y de gobierno corporativo, la calificadora considera a BACS una subsidiaria core de Banco Hipotecario S.A. (BH), lo que deriva en que las calificaciones de BACS se igualen a las de BH.

Elevada integración de negocios con el accionista. FIX evalúa a BACS como la banca de inversión de BH. Si bien son entidades legalmente separadas debido a políticas del grupo que buscan transparentar y especializar las operatorias de ambas entidades, existe una alta integración operativa y complementariedad de negocios. La operatoria de BACS se considera fundamental en la estrategia de negocios de BH, ofreciendo los servicios de banca de inversión a los clientes corporativos como individuos con alta capacidad de ahorro.

Buena capitalización. El capital ajustado representa el 19.4% del total de activos ponderados por riesgo a jun'16 (vs 19.6% a jun'15) en tanto que el ratio PN/Activos es 22.6% (vs 12.7% para la media del sistema). Se prevé que el banco podría incrementar su apalancamiento a mediano plazo aunque se conservaría en niveles adecuados.

Buen acceso a fuentes de fondeo. La entidad posee un fluido acceso al mercado de capitales. Básicamente se fondea a través de la colocación de obligaciones negociables senior y, en menor escala, subordinadas. Sin embargo, también cuenta con líneas de entidades financieras locales y realiza operaciones de pase, lo cual le permite asegurar el calce de tasas y plazos. Una de las líneas de entidades financieras proviene de BH, lo cual minimiza el riesgo de refinanciación y refleja el soporte financiero que este le provee. A jun'16 dicha línea representa el 66% del fondeo obtenido de entidades financieras locales y vence a fines de 2018. La liquidez es adecuada, los activos líquidos representan el 29.8% del pasivo oneroso.

Buen desempeño. Históricamente BACS ha reportado buenos niveles de retorno sustentados en su creciente volumen de negocios y diversificación de ingresos por productos de bancas de inversión y comercial, que han derivado en la recurrente generación de resultados operativos.

Buena calidad de cartera. A jun'16 la cartera irregular asciende al 1.4% del total de créditos (vs 1.9% para la media del sistema) en tanto que su cobertura con provisiones es del 215.2%. Adicionalmente, el 99.8% de la cartera de consumo, de donde proviene la totalidad de la cartera irregular, se encuentra cubierta con garantías preferidas.

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 cambios en la calidad crediticia del mismo, provocarían un cambio en las calificaciones de BACS.

Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS), fue constituido el 4 de mayo de 2000 por Banco Hipotecario S.A. (BH), International Finance Corporation (IFC), Quantum Industrial Partners LLC (Quantum) e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA). En 2012, IFC vendió su participación de forma proporcional a sus actuales accionistas. La actual composición accionaria incluye a BH (87.5%), IRSA (6,37%) Tyrus S.A. (6,13%).

BACS 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. Sin embargo, las cambiantes circunstancias del mercado local llevaron a que el banco adaptara sus objetivos y estrategia. Actualmente, BACS es un banco mayorista especializado en brindar soluciones financieras innovadoras y no tradicionales a las empresas argentinas. BACS se focaliza en productos de banca de inversión, compra y securitización de créditos y administración de carteras fideicomitidas.

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.

En jun'15 Quantum Industrial Partners LDC vendió su participación accionaria en BACS a la firma Tryus S.A. El 16/08/2016 el Banco Central aprobó la transacción y el 07/09/2016 se efectivizó la transferencia.

Estrategia

BACS aspira a ser un banco mayorista referente del sistema financiero argentino. En este sentido, la estrategia del banco se orienta a: (i) crecer en activos, incrementando el apalancamiento financiero y operativo del banco, (ii) reforzar su posicionamiento como uno de los líderes en el mercado de capitales local y (iii) desarrollar nuevos negocios que permitan consolidar el modelo de banca de inversión de BACS, y generar valor a partir de sinergias existentes con las actividades actuales de originación, distribución y trading.

A fin de lograr un adecuado mix en su balance entre banca corporativa y banca *retail*, actualmente BACS está originando en forma directa créditos prendarios. No obstante, esta línea de negocios tiene el fin de complementar su actividad de compra de cartera minorista con mayor participación dentro del balance.

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. Desde la adquisición de la sociedad gerente, se ha creado una familia de ocho fondos comunes de inversión que responden a las necesidades de inversores institucionales, corporativos e individuales y que al 30 de junio de 2016 administraba un patrimonio de \$ 2.871 millones, con un market share del 1.16%.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los primeros nueve meses de la actual gestión, el Banco Central fue progresivamente desarticulando las regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios. En agosto fueron derogadas las últimas normas con las que la anterior administración había instrumentado el cepo cambiario. La nueva normativa derivó en la simplificación de la operatoria en el mercado de cambios y en la reducción de costos

operativos para todos los participantes, a la vez que quitó incentivos para canalizar operaciones cambiarias por vías alternativas al mercado único y libre de cambios.

Asimismo, la extensión del plazo de liquidación de las exportaciones de 1 a 5 años recientemente aprobada, permitirá a los exportadores argentinos prefinanciar sus exportaciones en el sistema financiero local y otorgar financiamiento a sus clientes del exterior, favoreciendo su posicionamiento en el comercio internacional. Se estima que esta medida fortalecerá la tendencia fuertemente creciente que el stock de préstamos en moneda extranjera al sector privado ha registrado durante 2016 que, si bien sigue exhibiendo escasa ponderación con relación al total de financiaciones, se incrementó un 170.2%, desde USD 2.856 millones al 11/12/2015 a USD 7.716 millones al 09/09/2016.

Con relación a las regulaciones que introducían rigideces a la operatoria de las entidades financieras, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización de comisiones financieras hasta su total liberación a partir de septiembre de 2016.

En el marco de la inclusión financiera, la Autoridad Monetaria efectuó importantes avances tendientes a facilitar el acceso a los servicios financieros y la migración de clientes entre entidades, promover la competencia y agilizar el funcionamiento del sistema. La simplificación de requisitos para la apertura de cajas de ahorro, la posibilidad del empleado de elegir el banco en que se depositen sus haberes, la compensación de certificados de plazo fijo entre entidades y los requisitos de transparencia de los valores que cobran los bancos a sus clientes por sus servicios son algunos ejemplos.

Con respecto a su objetivo fundamental de preservar el valor de la moneda, el Banco Central se focalizó en las acciones de política monetaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo en un principio niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

Para el resto de 2016 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos del sector privado aumente gradualmente, a medida que la economía comience a mostrar los primeros indicios de recuperación. Sin embargo, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la tasa de inflación. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es hoy baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Se estima que a partir de 2017 las

entidades financieras enfrentarán un escenario más competitivo con menores márgenes de rentabilidad en el que el desafío será incrementar su volumen de operaciones.

Desempeño de la Entidad

Buen desempeño

(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Ingresos Netos por Intereses/ Activos (0.05) Rentables Prom.	1.68	3.88	(0.69)	
Gastos de Administración / Total de Ingresos	79.69	74.58	80.77	61.73
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4.86	4.12	9.48	5.59
Resultado Operativo / Activos Prom.	6.17	6.13	3.54	6.78
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5.26	4.92	2.97	6.31
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	22.32	21.50	11.43	25.30

Fuente: BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

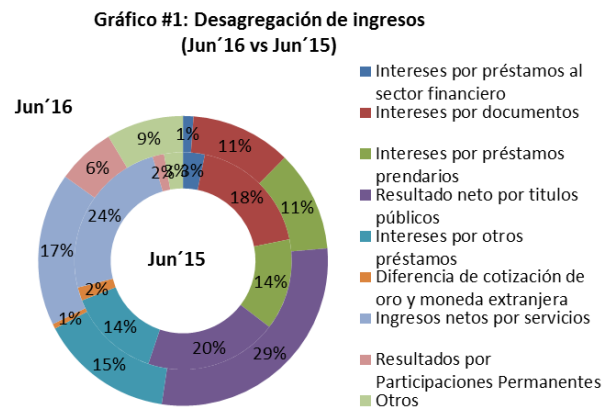
Históricamente, BACS ha registrado un buen desempeño sustentado en su creciente volumen de negocios y diversificación de ingresos por productos de banca de inversión y banca comercial, que han derivado en una mayor contribución del margen por intereses e ingresos por servicios en el resultado recurrente del banco.

A jun'16 el resultado neto del banco se incrementó en un 147.7% con respecto al obtenido a jun'15, en tanto que el resultado operativo lo hizo en un 138.3%, como consecuencia básicamente del mayor resultado neto por títulos y participaciones permanentes. Si bien los ingresos brutos por intereses registraron un incremento del 26.7% respecto de jun'15, el mismo fue compensado por el fuerte aumento del costo de fondeo en virtud del fuerte aumento registrado en BADLAR en el período considerado.

Como consecuencia, a jun'16 el resultado neto por intereses es levemente negativo, en tanto que el resultado neto por títulos, impulsado por las altas tasas de interés pagadas por las Lebac a 35 días, explica el 51.9% de los ingresos operativos netos (vs 40.3% a jun'15), las participaciones permanentes representan el 11.8% (vs 5.9% a jun'15) y los ingresos netos por servicios el 30.8% (vs 33.3%). La Calificadora estima que esta situación, que por otra parte se registró para las entidades del sistema financiero en general, tenderá a corregirse a partir de septiembre 2016, ante la continuación de la gradual caída registrada en las tasas de interés. Sin embargo, la entidad continúa reportando buenos niveles de retorno. A jun'16 BACS registró un ROAA del 5.1% y un ROAE del 23.0% vs 2.8% y 11.4%, respectivamente, a jun'15.

La calificadora estima que BACS continuará reflejando adecuados resultados conforme a su modelo de negocios, aunque el resultado de 2016 podría verse afectado por un mayor costo de fondeo y el incremento de los costos operativos por el contexto inflacionario.

A jun'16 el 28.7% de los ingresos operativos está compuesto por resultado neto de títulos (vs 19.8% a jun'15). La segunda fuente de ingresos la constituyen los ingresos netos por servicios, que explican el 17.1% de los ingresos operativos del banco (vs 24.4% a jun'15), seguidos por los intereses por otros préstamos (14.9%, vs 13.9% a jun'15), que incluye los intereses



Fuente: BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

cobrados por préstamos sindicados otorgados a empresas y provincias y otros préstamos a empresas, créditos hipotecarios adquiridos por BACS bajo sus distintos programas de originación o compra de crédito para la vivienda con garantía hipotecaria y compra de cartera de préstamos personales con y sin responsabilidad para el cedente, entre otros.

En cuarto lugar, los intereses por préstamos prendarios explican el 11.2% de los ingresos operativos (vs 13.6% a jun'15), y los intereses por documentos (11.2%, vs 18.6% a mar'15) en ambos casos correspondientes a compra de cartera con y sin responsabilidad para el cedente. Por su parte, los ingresos por participaciones permanentes representan el 6.5% de los ingresos operativos, habiendo registrado un fuerte incremento respecto de jun'15 (1.7%). Los conceptos mencionados explican el 89.7% de los ingresos operativos del banco. El 10.3% restante corresponde a diferencias de cotización, intereses por préstamos al sector financiero y otros.

La base de ingresos de BACS registra una creciente diversificación, lo cual le asegura la obtención de un flujo estable de ingresos. La Calificadora estima que en los próximos meses el crecimiento del volumen de negocios del banco aumentará la participación de los ingresos recurrentes, en la medida en que la tasa de interés de referencia disminuya siguiendo la tendencia de la tasa de inflación.

Durante los últimos dos años la entidad reporta un fuerte deterioro en sus niveles de eficiencia, tanto en término de ingresos como de activos totales. A jun'16 el ratio gastos de administración / ingresos es 79.7%, levemente inferior al registrado a jun'15 (80.8%), pero muy por encima de los niveles reportados a dic'14 y dic'13 (61.7% y 51.2%, respectivamente). Ello obedece tanto al menor margen por intereses como consecuencia del aumento en el costo de fondeo como al aumento de los gastos debido al contexto inflacionario y los acuerdos salariales.

La calificadora estima que la eficiencia de la entidad debería comenzar a mejorar hacia el cierre del ejercicio en la medida en que la tasa de inflación núcleo continúe su tendencia decreciente, lo cual debería impactar en el mismo sentido sobre las tasas de fondeo.

Dado su esquema de compra de cartera, principalmente con recurso del cedente en su operatoria de banca minorista y la inversión en corporativos con buena calidad crediticia, los cargos por incobrabilidad continúan registrando un limitado impacto en los resultados del banco (4.9% de los resultados operativos). La calificadora estima que los cargos por incobrabilidad continuarán manteniendo similar comportamiento.

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 están prudentemente gestionados.

Los principales riesgos de BACS son el riesgo de crédito y el de tasa. A jun'16 el total de financiaciones en balance representa el 43.5% del total de activos.

El banco se encuentra expuesto al riesgo de descalce de tasas de interés, en virtud de su estructura de fondeo, mientras que el riesgo de volatilidad en la valuación de sus inversiones se ve mitigado por su posición en letras y notas del BCRA de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado local. Finalmente, el banco conserva una posición activa neta en moneda extranjera, no obstante, se estima que el riesgo es acotado dada la baja probabilidad de un proceso de fuerte apreciación de la moneda local en el escenario actual.

Riesgo Crediticio

Buena Calidad de Activos

(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	10.21	64.26	31.21	97.72
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	1.43	1.09	0.53	0.42
Previsiones / Préstamos Brutos	3.09	3.09	2.67	2.43
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3.18)	(3.80)	(5.00)	(4.15)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	0.93	0.76	1.12	1.78

*Ytd: Year-to-date

Fuente: BACS Banco de Crédito & Securitización 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, actualmente compuesta por 7 personas, es la responsable del monitoreo y control de los riesgos de crédito, financieros y operativos. 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 y solvencia también se monitorean en el Comité Financiero; en el que también participan integrantes del Directorio.

A mar'16 el total de financiaciones de BACS alcanza los \$638.5 millones, un 13.2% superior al stock de dic'15, básicamente por el mayor nivel de financiaciones al sector financiero. Los préstamos al sector privado no financiero, por su parte, se incrementaron un 4.0% en dicho período, exhibiendo una tendencia similar a la registrada para el promedio del sistema.

El 32.0% de las financiaciones a jun'16 corresponde a Otros Préstamos, que comprenden básicamente préstamos sindicados otorgados a empresas y provincias y otros préstamos a empresas, créditos hipotecarios adquiridos por BACS bajo sus distintos programas de originación o compra de

crédito para la vivienda con garantía hipotecaria y compra de cartera de préstamos personales. Los préstamos prendarios representan el 26.5% del total de préstamos y los Documentos el 21.2%, en ambos casos corresponden tanto a financiaciones otorgadas en forma directa como a compra de cartera, mayormente con responsabilidad para el cedente. Por su parte, los préstamos al sector financiero representan el 20.4% del total.

A jun'16 la cartera comercial representa el 70.6% del total de financiaciones. Dada la relevante participación de la banca corporativa, unido a la todavía reducida escala de su volumen de negocios, la concentración en los primeros 10 deudores es muy elevada (57.7%). La calificadora estima que estas concentraciones no se reducirán en el mediano plazo, dado el modelo de negocios del banco.

A jun'16 la cartera con mora mayor a 90 días asciende al 1.4% del total de financiaciones (vs 1.9% para la media del sistema). A pesar de que dicho ratio resulta superior al registrado a jun'15 (0.5%), de todos modos se considera bueno.

La cobertura con provisiones de la cartera non-performing es holgada (215.2% a jun'16) y representa el 3.1% del total de financiaciones en balance, lo cual mitiga en parte la severidad del potencial riesgo que deriva de la concentración de su cartera de financiaciones.

A su vez, la cartera de consumo y vivienda que representa el 29.4% del total de financiaciones y concentra la totalidad de la cartera irregular, se encuentra cubierta en un 99.8% con garantías preferidas.

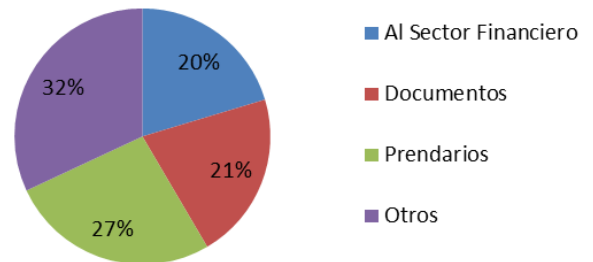
La calificadora considera que BACS continuará registrando una adecuada calidad de activos.

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 riesgo de volatilidad en la valuación de sus inversiones se ve mitigado por su posición en letras y notas del BCRA de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado local. No obstante, si bien las inversiones no valuadas a precio de mercado (que representan aproximadamente el 48.0% de la cartera) no tendrían un efecto de volatilidad en su valuación que impacte directamente sobre el balance, la entidad podría verse afectada ante un escenario en que tuviese que vender la inversión a pérdida. Asimismo las inversiones en obligaciones negociables y títulos de deuda de fideicomisos financieros, si bien de escasa liquidez en el mercado de capitales, presentan una adecuada calidad crediticia.

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos - Jun'16



Fuente: BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

	Jun'16	% de la Cartera	% del Patrimonio
Obligaciones Negociables (**)	309	0,1%	0,1%
Tenencia en fideicomisos financieros (***)	227.876	47,9%	73,1%
Títulos públicos a valor de mercado (*)	84.176	17,7%	27,0%
Títulos públicos a costo más rendimiento (**)	-	0,0%	0,0%
Letras y Notas del BCRA (*)	151.397	31,8%	48,6%
Acciones (*)	12.095	2,5%	3,9%

Fuente: BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

(*) a valor de mercado

(**) valuados a costo de incorporación acrecentados por su TIR

(***) valuados al valor residual de los certificados

El banco monitorea el riesgos de tasa a través de la metodología "Value at Risk" para evaluar la exposición de su patrimonio a la volatilidad de las tasas de mercado y "Earnings at Risk" para la exposición de los resultados del ejercicio. En ambos casos la exposición se mantiene en razonables niveles (6.0% y 0.8% de la RPC, respectivamente) y dentro de los límites establecidos por BACS.

Finalmente, dado que una parte de la cartera de inversiones del banco está alocada en emisiones en dólares, a jun'16 mantiene una posición global neta positiva en moneda extranjera de \$33.8 millones, equivalente al 8.3% de la RPC del mes anterior. La referida posición se encuentra dentro de los límites establecidos por la normativa (10.0% de la RPC del mes anterior). Se estima que el riesgo de descalce en moneda es acotado dada la baja probabilidad de un proceso de apreciación de la moneda local en el escenario actual.

Fondeo y Liquidez

Liquidez apropiada a su modelo de negocio

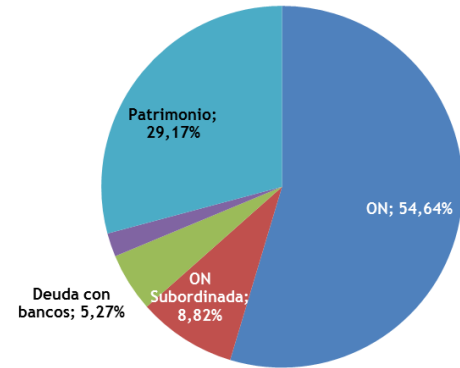
(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Préstamos / Fondeo de Largo Plazo	84.79	76.79	80.74	75.62
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	221.72	140.15	528.93	136.51
Activos líquidos / Pasivos Onerosos	29.79	36.83	22.50	40.18

Fuente: BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

El banco no está 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. Sin embargo, cabe mencionar, que la asamblea extraordinaria de accionistas del 20/10/2015 aprobó el proyecto de solicitar ante el BCRA la ampliación de la patente del banco a fin de transformarse en banco comercial de primer grado, lo que le permitiría comenzar a captar depósitos para el fondeo de su operatoria. Para ello la asamblea de accionistas facultó al directorio para que realice todas las gestiones y presentaciones ante el BCRA que fueran necesarias a fin de tramitar la ampliación de la patente.

A jun'16 el 54.6% del fondeo de la entidad se compone de emisiones de obligaciones negociables senior (\$619.5 millones), en tanto que el 29.1% proviene del patrimonio neto (\$330.7 millones) y el 8.8% de la colocación de obligaciones negociables subordinadas (\$100 millones). La financiación proveniente de entidades financieras (\$59.7 millones) representa a jun'16 el 5.3% del fondeo. De dicho total, el 66.0% (\$39.2 millones) es financiamiento a más de 24 meses y proviene de su accionista mayoritario (BH), lo cual minimiza el riesgo de refinanciamiento y refleja el soporte financiero que le provee BH.

Gráfico #3: Fondeo - Jun'16



Fuente: BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

El banco tiene vigente un Programa Global de Emisión de Valores Negociables por un valor nominal de hasta U\$S 150 millones. Dentro del programa lleva emitidas nueve series de las cuales cinco están actualmente vigentes.

En Jun'15 BACS ha suscripto en forma privada con sus accionistas obligaciones negociables subordinadas convertibles en acciones por \$100 millones. La totalidad de la suscripción fue realizada por IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA).

La liquidez es adecuada, los activos líquidos (Disponibilidades + instrumentos emitidos por el Banco Central + financiaciones al sector financiero) representan el 29.8% del pasivo oneroso. Mientras que el Coeficiente de Liquidez informado a mar'16 alcanzaba el 3.56, es decir, de acuerdo a las normas establecidas por el BCRA para el cálculo de la liquidez de acuerdo a los estándares de Basilea III, BACS conserva en balance activos líquidos de alta calidad equivalentes a 3.56 veces las salidas de efectivo netas proyectadas.

Capital

Buena Capitalización

(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	19.37	20.13	19.64	24.91
Capital Tangible / Activos Tangibles	21.93	22.81	20.47	26.18
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	18.68	15.85	19.36	24.66
Patrimonio Neto / Activos	22.62	23.59	21.37	26.97
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	21.06	18.97	11.12	23.12

Fuente: BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

La capitalización de BACS es buena. En 2012, con el cambio de su composición accionaria y de su estrategia de negocios, el banco comenzó un período de crecimiento en su volumen de negocios que se ha reflejado en el progresivo apalancamiento. Sin embargo, la capitalización de la entidad aún es elevada, el capital ajustado representa el 19.4% de los activos ponderados por riesgo a jun'16.

La calificadora prevé que el banco continuará incrementando su apalancamiento a mediano plazo aunque a un menor ritmo, teniendo en cuenta su exceso de capital regulatorio a jun'16 (207.0%) y las prudentes proyecciones de crecimiento del banco.

Cabe mencionar que en jun'16 IRSA Inversiones y Representaciones S.A. ("IRSA") notificó a BACS el ejercicio del derecho de conversión de las obligaciones negociables subordinadas convertibles en acciones ordinarias por un valor nominal de \$100.000.000 emitidas por BACS el 22 de junio de 2015 y suscriptas en su totalidad por IRSA, en los términos del contrato de suscripción celebrado entre BACS e IRSA en idéntica fecha. Dicha operación requiere la aprobación del Banco Central de la República Argentina (el "BCRA") de conformidad con las Normas CREFI 2, a los fines de la autorización de la emisión de las acciones a favor de IRSA. En el caso de que la operación aquí descrita sea aprobada por el BCRA, junto con la adquisición efectuada por IRSA a través de Tyrus S.A., IRSA resultará titular del 37,72% del capital social de BACS.

Anexo I

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. Estado de Resultados

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	103,0	14,70	169,5	14,76	78,4	13,79	96,1	11,52	59,2	8,92
2. Otros Intereses Cobrados	3,2	0,45	8,5	0,74	5,5	0,96	4,3	0,51	0,0	0,00
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	106,2	15,15	178,0	15,49	83,8	14,75	100,4	12,03	59,3	8,92
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	106,5	15,20	160,1	13,94	65,1	11,46	106,0	12,70	73,3	11,04
7. Total Intereses Pagados	106,5	15,20	160,1	13,94	65,1	11,46	106,0	12,70	73,3	11,04
8. Ingresos Netos por Intereses	(0,3)	(0,05)	17,9	1,56	18,7	3,29	(5,6)	(0,67)	(14,1)	(2,12)
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	78,9	11,26	117,8	10,26	33,4	5,89	37,1	4,45	60,1	9,05
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	29,0	4,14	69,2	6,03	27,6	4,86	36,8	4,40	31,1	4,68
14. Otros Ingresos Operacionales	7,1	1,01	2,2	0,19	-1,7	-0,30	79,0	9,47	55,7	8,38
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	115,0	16,41	189,2	16,48	59,3	10,44	152,9	18,32	146,8	22,12
16. Gastos de Personal	64,3	9,18	114,4	9,96	45,5	8,00	67,2	8,06	53,4	8,05
17. Otros Gastos Administrativos	28,1	4,00	40,1	3,49	17,6	3,09	23,7	2,84	14,6	2,20
18. Total Gastos de Administración	92,4	13,19	154,5	13,45	63,0	11,09	90,9	10,90	68,0	10,25
19. Resultado por participaciones - Operativos	20,9	2,98	19,5	1,70	4,9	0,86	5,5	0,66	0,1	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	43,1	6,16	72,2	6,29	19,9	3,50	61,9	7,41	64,9	9,77
21. Cargos por Incobrabilidad	2,2	0,31	3,0	0,26	1,9	0,33	3,3	0,39	5,5	0,83
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,2	0,02	n.a.	-
23. Resultado Operativo	40,9	5,84	69,2	6,03	18,0	3,17	58,4	7,00	59,4	8,94
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	4,4	0,62	2,7	0,24	1,9	0,33	8,6	1,03	0,4	0,05
26. Egresos No Recurrentes	1,3	0,18	1,5	0,13	0,3	0,06	1,5	0,17	1,0	0,15
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	44,1	6,29	70,4	6,13	19,5	3,44	65,5	7,85	58,7	8,85
30. Impuesto a las Ganancias	9,4	1,34	14,3	1,24	5,6	0,98	10,1	1,20	19,4	2,93
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	34,7	4,95	56,2	4,89	14,0	2,46	55,5	6,65	39,3	5,92
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	34,7	4,95	56,2	4,89	14,0	2,46	55,5	6,65	39,3	5,92
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	34,7	4,95	56,2	4,89	14,0	2,46	55,5	6,65	39,3	5,92
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 Credito y Securitización S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	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
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	5,7	0,39	7,1	0,56	8,0	0,67	8,8	0,99	11,0	1,54
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	172,6	11,82	154,7	12,32	116,5	9,81	60,9	6,85	25,1	3,50
4. Préstamos Comerciales	138,0	9,44	121,3	9,66	86,1	7,25	92,6	10,41	67,6	9,43
5. Otros Préstamos	188,3	12,89	174,9	13,93	155,2	13,07	116,5	13,09	37,3	5,20
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	19,7	1,35	17,4	1,39	15,8	1,33	12,0	1,35	15,1	2,10
7. Préstamos Netos de Previsiones	485,0	33,19	440,5	35,10	350,0	29,46	266,8	29,99	125,9	17,56
8. Préstamos Brutos	504,7	34,54	457,9	36,49	365,8	30,80	278,8	31,34	141,0	19,66
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	9,2	0,63	6,2	0,49	3,1	0,26	2,1	0,23	3,3	0,46
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	132,5	9,07	83,9	6,68	140,6	11,84	161,4	18,14	104,0	14,51
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	87,7	6,99	81,4	6,85	8,5	0,95	34,5	4,82
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	235,6	16,12	187,8	14,97	127,3	10,72	59,4	6,67	31,3	4,36
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	101,9	11,46	78,0	10,88
6. Inversiones en Sociedades	131,2	8,98	111,5	8,88	66,2	5,57	42,2	4,75	11,8	1,64
7. Otras inversiones	12,1	0,83	5,4	0,43	8,7	0,73	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	378,9	25,93	392,5	31,27	283,6	23,87	212,0	23,84	155,6	21,70
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	109,3	15,24
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	405,0	27,72	231,7	18,46	362,3	30,50	194,3	21,84	278,3	38,82
13. Activos Rentables Totales	1.401,4	95,91	1.148,5	91,51	1.136,5	95,68	834,5	93,81	663,9	92,59
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	19,5	1,34	52,4	4,18	7,6	0,64	15,4	1,73	26,6	3,71
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	3,3	0,23	3,6	0,29	3,8	0,32	3,2	0,36	0,5	0,07
5. Llave de Negocio	2,8	0,19	3,0	0,24	3,2	0,27	3,5	0,39	3,9	0,55
6. Otros Activos Intangibles	10,1	0,69	9,6	0,77	10,2	0,86	6,0	0,67	1,7	0,24
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	24,0	1,65	37,9	3,02	26,5	2,23	27,0	3,03	20,4	2,84
11. Total de Activos	1.461,1	100,00	1.255,1	100,00	1.187,8	100,00	889,5	100,00	717,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	59,7	4,09	59,8	4,77	26,6	2,24	118,2	13,29	395,5	55,16
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	87,7	6,99	81,4	6,85	8,5	0,95	35,4	4,94
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	59,7	4,09	147,6	11,76	108,0	9,09	126,7	14,24	430,9	60,10
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	619,5	42,40	485,7	38,70	518,7	43,67	368,7	41,45	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	121,2	8,30	110,6	8,81	100,5	8,46	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	740,7	50,69	596,3	47,51	619,2	52,13	368,7	41,45	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	218,8	14,98	88,9	7,08	140,4	11,82	78,9	8,87	19,2	2,68
15. Total de Pasivos Onerosos	1.019,3	69,76	832,8	66,35	867,5	73,04	574,3	64,56	450,1	62,77
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	111,2	7,61	126,3	10,06	66,4	5,59	75,3	8,47	82,5	11,51
10. Total de Pasivos	1.130,4	77,37	959,0	76,41	933,9	78,63	649,6	73,03	532,6	74,28
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	330,7	22,63	296,0	23,59	253,9	21,37	239,9	26,97	184,4	25,72
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	330,7	22,63	296,0	23,59	253,9	21,37	239,9	26,97	184,4	25,72
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.461,1	100,00	1.255,1	100,00	1.187,8	100,00	889,5	100,00	717,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	317,9	21,75	283,4	22,58	240,4	20,24	230,4	25,91	178,7	24,93
9. Memo: Capital Elegible	317,9	21,75	283,4	22,58	240,4	20,24	230,4	25,91	178,7	24,93

BACS Banco de Credito y Securitización S.A.

Ratios

	30 jun 2016	31 dic 2015	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	43,11	43,58	46,19	52,34	28,22
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	16,16	16,72	17,39	12,34	10,14
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	22,28	20,56	18,79	18,86	18,08
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(0,05)	1,68	3,88	(0,69)	(2,41)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(0,38)	1,40	3,49	(1,09)	(3,35)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(0,05)	1,68	3,88	(0,69)	(2,41)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	100,29	91,37	76,04	103,80	110,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	80,58	74,58	80,77	61,73	51,23
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	13,30	13,69	12,38	10,55	10,95
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	27,81	27,65	16,25	28,22	39,86
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,21	6,40	3,91	7,18	10,45
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,08	4,12	9,48	5,59	8,53
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	26,40	26,51	14,71	26,64	36,46
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,89	6,13	3,54	6,78	9,56
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	21,34	20,24	28,40	15,34	33,08
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,28	5,13	3,28	6,69	8,57
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,01	4,92	2,97	6,31	7,84
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	22,34	21,50	11,43	25,30	24,15
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,99	4,97	2,75	6,44	6,33
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	22,34	21,50	11,43	25,30	24,15
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,99	4,97	2,75	6,44	6,33
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	4,24	3,99	2,31	6,00	5,19
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,24	3,99	2,31	6,00	5,19
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	19,30	20,13	19,64	24,91	23,61
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,95	22,81	20,47	26,18	25,13
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	18,61	15,85	19,36	24,66	22,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	25,02	23,34	27,98	25,17	23,04
7. Patrimonio Neto / Activos	22,63	23,59	21,37	26,97	25,72
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	21,13	18,97	11,12	23,12	21,32
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	16,42	41,10	33,53	24,05	34,71
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,21	64,26	31,21	97,72	(28,68)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,43	1,09	0,53	0,42	0,71
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,09	3,09	2,67	2,43	3,29
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	215,22	282,25	503,69	580,25	460,65
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,19)	(3,80)	(5,00)	(4,15)	(6,41)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,93	0,76	1,12	1,78	2,64
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	1,38	n.a.	0,08	1,78	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,43	1,09	0,53	0,42	0,71
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	221,72	140,15	528,93	136,51	26,31
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	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 20 de octubre de 2016, ha decidido **asignar** las siguientes calificaciones de BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase X por \$30 millones ampliable hasta un máximo de \$300 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XI por \$30 millones ampliable hasta un máximo de \$300: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

Categoría AA(arg): implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

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, la calificadora considera a BACS una subsidiaria core de Banco Hipotecario S.A, lo que deriva en que las calificaciones de BACS se igualen a las de Banco Hipotecario S.A.

La calificadora evalúa a BACS como la banca de inversión de BH. Si bien los bancos son entidades legalmente separadas, debido a políticas de gobernanza del grupo al que pertenecen que buscan transparentar y especializar las operatorias de ambas entidades, existe una alta integración y complementariedad de negocios y operativa entre ambas. En este sentido, se considera la operatoria de BACS como una parte fundamental en la estrategia de negocios de BH, ofreciendo los servicios de banca de inversión y de administración de fondos comunes de inversión (a través de su subsidiaria BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.) a los clientes de BH, tanto corporativos como de individuos con alta capacidad de ahorro.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables anuales al 31.12.15, 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.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables intermedios al 30.06.2016, con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA. Asimismo, señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

Fuentes de información

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

Suplemento de precio preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XX y XI recibido del emisor el 13/10/2016 aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró información privada suministrada por el emisor y, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.15), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2016), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase X a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de \$ 30 millones (ampliable hasta \$300 millones)

Las ON Clase X son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$300 millones) con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. La Clase X constituye 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 Banco tanto presentes como futuras, con aquellas excepciones establecidas o que pudiera establecer la normativa argentina aplicable a cada momento.

Las ON Clase X devengarán un interés a una tasa variable nominal anual determinada por la tasa de referencia (Badlar Privada), más un margen de corte a licitar. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

La suscripción y los pagos de servicios de las ON Clase X se realizarán en Pesos en cada fecha de amortización y en cada fecha de pago de intereses.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase X será amortizado mediante 2 cuotas consecutivas, la primera por un importe igual al 50% del valor nominal a los 15 meses desde la fecha de emisión, y la segunda por un importe igual al 50% del valor nominal a la fecha de vencimiento, que en su conjunto representan el 100% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase X.

La emisión de las ON Clase X y XI no puede superar de manera conjunta los \$300 millones.

Obligaciones Negociables Clase XI a tasa variable con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de \$ 30 millones (ampliable hasta \$300 millones)

Las ON Clase XI son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$300 millones) con vencimiento a los 36 meses de la fecha de emisión. La Clase XI constituye obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas del Banco, califican *pari passu* sin preferencia entre sí y en todo momento tendrán al menos igual prioridad de pago que todo otro endeudamiento no garantizado y no subordinado, presente y futuro del Banco (con la excepción de ciertas obligaciones a las que las leyes argentinas le otorgan tratamiento preferencial).

Las ON Clase XI devengarán un interés a una tasa variable nominal anual determinada por la tasa de referencia (Badlar Privada), más un margen de corte a licitar. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

La suscripción y los pagos de servicios de las ON Clase XI se realizarán en Pesos en cada fecha de amortización y en cada fecha de pago de intereses.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase XI será amortizado mediante 3 cuotas, las primeras dos por un importe igual al 33,33% y la tercera por un importe igual al 33,34% del valor nominal y en su conjunto iguales al 100% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase XI debiéndose abonar la primera el día en que se cumplan 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación, la segunda el día en que se cumplan 30 meses desde la fecha de emisión y liquidación y la tercera en la fecha de vencimiento.

La emisión de las ON Clase X y XI no puede superar de manera conjunta los \$300 millones.

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 calificador-**, 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 factual 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 factual 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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. 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 substituto 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.