

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Informe de Actualización

Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS) es un banco mayorista especializado en productos de banca de inversión, compra, originación y securitización de créditos y administración de carteras fideicomitidas. En junio 2017 el BCRA lo autorizó a actuar como banco comercial de primer grado. Es propiedad de Banco Hipotecario (62.28%), IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (33.36%) y Tyrus S.A. (4.36%).

Factores relevantes de la calificación

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.

Buen desempeño basado en crecimiento. Históricamente BACS ha reportado sostenidos niveles de retorno sustentados en su creciente volumen de negocios y diversificación de ingresos por productos de bancas de inversión y comercial, que derivaron en la recurrente generación de resultados operativos. A dic'17 BACS reportó resultado negativo, producto del total provisionamiento del Plan de Incentivos a Largo Plazo, que se considera no recurrente. A dic'17 los ingresos netos por servicios exhiben un incremento interanual del 1.6% en términos reales, mientras los ingresos operativos totales crecieron levemente por encima de la inflación.

Buena capitalización. A dic'17 el capital ajustado representa el 18.4% del total de activos ponderados por riesgo (vs 17% a dic'16) en tanto que el ratio PN/Activos es 15.1% (vs 11.8% para la media del sistema) y el ratio PN/Activos netos, 16.7%. En ene'18 se convocó a una Asamblea de Accionistas para el aumento del capital social por no menos del 30% del nivel actual y hasta el quintuplo. Se prevé que BACS podría aumentar su apalancamiento a mediano plazo, en niveles adecuados.

Buen acceso a fuentes de fondeo. BACS tiene un fluido acceso al mercado de capitales. Básicamente se ha fondeado a través de la colocación de obligaciones negociables senior y, en menor escala, subordinadas convertibles en acciones, dirigidas sólo a los accionistas. También posee una amplia disponibilidad de líneas de entidades financieras locales y realiza operaciones de pase, lo cual le permite asegurar el calce de tasas y plazos. La autorización para actuar como banco de primer grado lo habilita para la captación de depósitos a fin de reducir el costo de su fondeo.

Holgada liquidez. A dic'17 las disponibilidades + Lebacs cubren el 35.2% del pasivo oneroso y, sumadas a las financiaciones a 90 días cubren 2.2 veces las obligaciones a ese plazo.

Adecuada calidad de cartera. A dic'17 la cartera irregular asciende al 2.4% del total de créditos (vs 1.9% a dic'16 y 1.8% para la media del sistema) en tanto que su cobertura con provisiones es del 117.8%. Adicionalmente, el 92.7% 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 el mismo sentido en las calificaciones de BACS.

Deterioro en el desempeño. Un significativo y sostenido deterioro en el desempeño del banco que afecte su capitalización y su liquidez, podría generar una baja en las calificaciones del banco.

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase IX por hasta \$250 millones	AA(arg)
ON Clase X por hasta \$300 millones	AA(arg)
ON Clase XI por hasta \$300 millones	AA(arg)
ON Clase XII por hasta \$300 millones	AA(arg)
ON Clase XIII por hasta \$300 millones	AA(arg)
ON Clase XIV por hasta \$400 millones	AA(arg)
ON Clase XV en USD por h/ \$400 mill	AA(arg)
ON Clase XVI por hasta \$500 millones	AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	31/12/2017	31/12/2016
Activos (USD)	144,7	125,8
Activos (Pesos)	2506,8	1919,8
Patrimonio Neto (Pesos)	378,5	326,0
Resultado Neto (Pesos)	-47,6	30,0
ROA (%)	-2,1	1,9
ROE (%)	-11,7	9,3
PN / Activos (%)	15,1	17,0

Tipo de cambio de referencia del BCRA 31/12/17=18,7742, 31/12/16=15,8502

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

Anexo I

BACS Banco de Credito y Securitización S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	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	248,1	11,41	209,8	11,56	169,5	14,76	96,1	11,52	59,2	8,92
2. Otros Intereses Cobrados	5,4	0,25	9,6	0,53	8,5	0,74	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	253,5	11,66	219,4	12,09	178,0	15,49	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	267,7	12,31	242,1	13,34	160,1	13,94	106,0	12,70	73,3	11,04
7. Total Intereses Pagados	267,7	12,31	242,1	13,34	160,1	13,94	106,0	12,70	73,3	11,04
8. Ingresos Netos por Intereses	(14,2)	(0,65)	(22,7)	(1,25)	17,9	1,56	(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	194,9	8,96	175,9	9,69	117,8	10,26	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	106,3	4,89	84,1	4,64	69,2	6,03	36,8	4,40	31,1	4,68
14. Otros Ingresos Operacionales	45,1	2,07	17,1	0,94	2,2	0,19	79,0	9,47	55,7	8,38
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	346,3	15,93	277,1	15,27	189,2	16,48	152,9	18,32	146,8	22,12
16. Gastos de Personal	308,5	14,19	168,2	9,27	114,4	9,96	67,2	8,06	53,4	8,05
17. Otros Gastos Administrativos	88,0	4,05	58,2	3,20	40,1	3,49	23,7	2,84	14,6	2,20
18. Total Gastos de Administración	396,5	18,24	226,4	12,47	154,5	13,45	90,9	10,90	68,0	10,25
19. Resultado por participaciones - Operativos	32,7	1,50	40,0	2,20	19,5	1,70	5,5	0,66	0,1	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(31,8)	(1,46)	68,0	3,75	72,2	6,29	61,9	7,41	64,9	9,77
21. Cargos por Incobrabilidad	11,2	0,51	6,6	0,36	3,0	0,26	3,3	0,39	5,5	0,83
22. Cargos por Otras Previsiones	2,2	0,10	n.a.	-	n.a.	-	0,2	0,02	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(45,1)	(2,07)	61,5	3,39	69,2	6,03	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	13,1	0,60	6,4	0,35	2,7	0,24	8,6	1,03	0,4	0,05
26. Egresos No Recurrentes	3,3	0,15	1,9	0,10	1,5	0,13	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	(35,3)	(1,63)	66,0	3,64	70,4	6,13	65,5	7,85	58,7	8,85
30. Impuesto a las Ganancias	12,2	0,56	36,0	1,98	14,3	1,24	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	(47,6)	(2,19)	30,0	1,65	56,2	4,89	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	(47,6)	(2,19)	30,0	1,65	56,2	4,89	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	-47,6	-2,19	30,0	1,65	56,2	4,89	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

	31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	3,5	0,14	4,8	0,25	7,1	0,56	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	299,1	11,93	194,2	10,11	154,7	12,32	60,9	6,85	25,1	3,50
4. Préstamos Comerciales	180,4	7,20	130,4	6,79	121,3	9,66	92,6	10,41	67,6	9,43
5. Otros Préstamos	633,1	25,26	238,0	12,40	174,9	13,93	116,5	13,09	37,3	5,20
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	33,9	1,35	23,9	1,25	17,4	1,39	12,0	1,35	15,1	2,10
7. Préstamos Netos de Provisiones	1.082,2	43,17	543,4	28,30	440,5	35,10	266,8	29,99	125,9	17,56
8. Préstamos Brutos	1.116,1	44,53	567,3	29,55	457,9	36,49	278,8	31,34	141,0	19,66
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	28,8	1,15	15,0	0,78	6,2	0,49	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	48,0	1,91	138,2	7,20	83,9	6,68	161,4	18,14	104,0	14,51
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	87,7	6,99	8,5	0,95	34,5	4,82
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	436,7	17,42	15,6	0,81	187,8	14,97	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.	-	102,7	5,35	n.a.	-	101,9	11,46	78,0	10,88
6. Inversiones en Sociedades	42,0	1,68	108,0	5,63	111,5	8,88	42,2	4,75	11,8	1,64
7. Otras inversiones	7,9	0,31	327,8	17,07	5,4	0,43	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	486,6	19,41	554,2	28,87	392,5	31,27	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	557,4	22,23	579,1	30,16	231,7	18,46	194,3	21,84	278,3	38,82
13. Activos Rentables Totales	2.174,2	86,73	1.814,8	94,53	1.148,5	91,51	834,5	93,81	663,9	92,59
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	245,1	9,78	38,6	2,01	52,4	4,18	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	0,13	3,7	0,19	3,6	0,29	3,2	0,36	0,5	0,07
5. Llave de Negocio	2,0	0,08	2,5	0,13	3,0	0,24	3,5	0,39	3,9	0,55
6. Otros Activos Intangibles	17,1	0,68	13,9	0,72	9,6	0,77	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	65,0	2,59	46,4	2,42	37,9	3,02	27,0	3,03	20,4	2,84
11. Total de Activos	2.506,8	100,00	1.919,8	100,00	1.255,1	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	74,2	2,96	33,5	1,74	59,8	4,77	118,2	13,29	395,5	55,16
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	87,7	6,99	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	74,2	2,96	33,5	1,74	147,6	11,76	126,7	14,24	430,9	60,10
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.259,8	50,25	978,6	50,97	485,7	38,70	368,7	41,45	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	136,8	7,13	110,6	8,81	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.259,8	50,25	1.115,4	58,10	596,3	47,51	368,7	41,45	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	466,0	18,59	243,8	12,70	88,9	7,08	78,9	8,87	19,2	2,68
15. Total de Pasivos Onerosos	1.800,0	71,81	1.392,7	72,55	832,8	66,35	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	2,2	0,09	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	326,1	13,01	201,0	10,47	126,3	10,06	75,3	8,47	82,5	11,51
10. Total de Pasivos	2.128,3	84,90	1.593,8	83,02	959,0	76,41	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	378,5	15,10	326,0	16,98	296,0	23,59	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	378,5	15,10	326,0	16,98	296,0	23,59	239,9	26,97	184,4	25,72
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	2.506,8	100,00	1.919,8	100,00	1.255,1	100,00	889,5	100,00	717,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	359,3	14,33	309,6	16,13	283,4	22,58	230,4	25,91	178,7	24,93
9. Memo: Capital Elegible	359,3	14,33	309,6	16,13	283,4	22,58	230,4	25,91	178,7	24,93

BACS Banco de Credito y Securitización S.A.

Ratios

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,51	42,20	43,58	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)	11,96	14,76	16,72	12,34	10,14
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	16,13	21,94	20,56	18,86	18,08
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(0,67)	(1,52)	1,68	(0,69)	(2,41)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(1,20)	(1,97)	1,40	(1,09)	(3,35)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(0,67)	(1,52)	1,68	(0,69)	(2,41)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	104,27	108,91	91,37	103,80	110,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	119,40	88,97	74,58	61,73	51,23
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,20	14,43	13,69	10,55	10,95
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(7,83)	21,07	27,65	28,22	39,86
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(1,38)	4,34	6,40	7,18	10,45
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(42,00)	9,63	4,12	5,59	8,53
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(11,11)	19,04	26,51	26,64	36,46
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(1,96)	3,92	6,13	6,78	9,56
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(34,59)	54,57	20,24	15,34	33,08
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(1,62)	3,72	5,13	6,69	8,57
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(2,31)	3,37	4,92	6,31	7,84
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(11,71)	9,28	21,50	25,30	24,15
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(2,06)	1,91	4,97	6,44	6,33
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(11,71)	9,28	21,50	25,30	24,15
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(2,06)	1,91	4,97	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	(2,43)	1,64	3,99	6,00	5,19
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(2,43)	1,64	3,99	6,00	5,19
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,37	16,95	20,13	24,91	23,61
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,44	16,27	22,81	26,18	25,13
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,35	17,00	15,85	24,66	22,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	19,55	22,86	23,34	25,17	23,04
7. Patrimonio Neto / Activos	15,10	16,98	23,59	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	(12,56)	9,19	18,97	23,12	21,32
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	30,58	52,96	41,10	24,05	34,71
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	96,75	23,88	64,26	97,72	(28,68)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,43	1,87	1,09	0,42	0,71
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,86	2,97	3,09	2,43	3,29
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	117,80	159,13	282,25	580,25	460,65
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,35)	(2,73)	(3,80)	(4,15)	(6,41)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,37	1,32	0,76	1,78	2,64
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	(0,66)	n.a.	1,78	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,43	1,87	1,09	0,42	0,71
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	64,67	412,39	140,15	136,51	26,31
3. Depositos de clientes / Fondo 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 23 de abril de 2018, ha decidido **confirmar*** las siguientes calificaciones de BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.:

-Endeudamiento de largo plazo: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.

-Obligaciones Negociables Clase IX por hasta un máximo de \$250 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

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

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

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

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

-Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta un máximo de \$400 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XV por hasta un máximo de USD equivalentes a \$400 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

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

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 y la relevancia de la operatoria de BACS en la estrategia de negocios de BH, así como en el buen desempeño histórico de la entidad sustentado en su creciente volumen de negocios y la diversificación de sus ingresos.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables anuales al 31.12.17, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 6 de septiembre de 2017, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

Para la determinación de la presente calificación se consideró información privada suministrada por el emisor así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.17), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2017), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de precios del resto de las Obligaciones Negociables calificadas, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase IX a tasa variable con vencimiento a los 24 meses por un valor nominal de \$ 30 millones (ampliable hasta \$250 millones)

Las ON Clase IX son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$250 millones) con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión. La Clase IX 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 IX fueron emitidas por \$249.500.000 el 27/07/2016. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 345 punto básicos, con una tasa de interés mínima garantizada del 30.0% para el primer período de devengamiento de intereses. El vencimiento de la ON se producirá el 27/07/2018 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 27/01/2018, 27/04/2018 y en la fecha de vencimiento (27/07/2018).

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 fueron emitidas por \$91.000.000 el 10/11/2016. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 375 punto básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 10/05/2018 y el capital se amortizará en dos cuotas iguales, la primera el 10/02/2018 y la segunda en la fecha de vencimiento.

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 IX 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 fueron emitidas por \$201.000.000 el 10/11/2016. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 400 punto básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 10/11/2019 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 10/11/2018 (33.33% del total), 10/05/2019 (33.33%) y en la fecha de vencimiento (33.34%).

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

Las ON Clase XII 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 XII 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 XII fueron emitidas por \$98.461.000 el 28/04/2017. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 300 puntos básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 28/10/2018 y el capital se amortizará en dos cuotas consecutivas con fechas 28/07/2018 (50% del total) y en la fecha de vencimiento (50%). Solo para el primer período de devengamiento de intereses se estableció una tasa mínima de interés del 23%

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

Las ON Clase XIII 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 XIII 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 XIII fueron emitidas por \$201.539.000 el 28/04/2017. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 350 punto básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 28/04/2020 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 28/10/2019 (33.33% del total), 28/01/2020 (33.33%) y en la fecha de vencimiento (33.34%). Solo para el primer período de devengamiento de intereses se estableció una tasa mínima de interés del 23.25%.

Obligaciones Negociables Clase XIV a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de \$ 30 millones (ampliable hasta \$400 millones)

Las ON Clase XIV son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$400 millones) con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. La Clase XIV 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 XIV fueron emitidas por \$227.886.000 el 25/09/2017. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 475 punto básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 25/03/2019 y el capital se amortizará en dos cuotas iguales y consecutivas, la primera con fecha 25/12/2018 y la segunda en la fecha de vencimiento. Solo para el primer período de devengamiento de intereses se estableció una tasa mínima de interés del 27%.

Obligaciones Negociables Clase XV a tasa fija con vencimiento a los 24 meses por un valor nominal de dólares estadounidenses equivalentes a \$ 30 millones (ampliable hasta \$400 millones)

Las ON Clase XV son obligaciones por un valor nominal de hasta dólares estadounidenses equivalentes a \$ 30 millones (ampliable a \$400 millones) con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión. La Clase XV 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 XV fueron emitidas por USD10.141.000 el 25/09/2017. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a una tasa de interés fija equivalente a 4.74% nominal anual. El vencimiento de la ON se producirá el 25/09/2019 y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Obligaciones Negociables Clase XVI a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de \$ 75 millones (ampliable hasta \$500 millones)

Las ON Clase XVI son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 75 millones (ampliable a \$500 millones) con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. La Clase XVI 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 XVI fueron emitidas por \$500 millones el 08/02/2018. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 368 punto básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 08/08/2019 y el capital se amortizará en dos cuotas iguales y consecutivas, la primera con fecha 08/05/2019 y la segunda en la fecha de vencimiento. Solo para el primer período de devengamiento de intereses se estableció una tasa mínima de interés del 26% nominal anual.

Obligaciones Negociables Clase XVII a tasa variable con vencimiento a los 24 meses por un valor nominal de hasta dólares estadounidenses equivalentes a \$ 75 millones (ampliable hasta \$500 millones)

Las ON Clase XVII son obligaciones por un valor nominal de hasta dólares estadounidenses equivalentes a \$ 75 millones (ampliable a \$500 millones) con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión. La Clase XVII 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 XVII devengarán un interés a una tasa de interés fija que será determinada luego de finalizado el Período de Licitación Pública y antes de la fecha de Emisión y Liquidación e informada mediante el Aviso de Resultados. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

Las ON Clase XVII estarán denominadas en dólares estadounidenses y los pagos bajo las mismas se realizarán en dólares estadounidenses.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase XVII será amortizado en su totalidad en un solo pago en la fecha de vencimiento.

La entidad decidió declarar desierta la licitación pública de las Obligaciones Negociables Clase XVII.

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 afirmó 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.