

# BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase VI por hasta \$150 millones	AA(arg)
ON Clase VII por hasta \$150 millones	AA(arg)
ON Clase VIII por hasta \$150 millones	AA(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)

#### Perspectiva

**Calificación Nacional de Largo Plazo** Estable

### Resumen Financiero

Millones	31/12/2016	31/12/2015
Activos (USD)	121	97
Activos (Pesos)	1920	1255
Patrimonio Neto (Pesos)	326	296
Resultado Neto (Pesos)	30	56
ROA (%)	1,9	5,0
ROE (%)	9,3	21,5
PN / Activos (%)	17,0	23,6

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/16=15,8502, 31/12/15=13,0005

### 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](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

#### Analista secundario

Darío Logiodice  
 Director  
 5411 – 5235 - 8100  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
 Senior Director  
 5411 – 5235 - 8100

### 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 fideicomitadas. Es propiedad del 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 buenos y 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. BACS registró un crecimiento sostenido de sus operaciones durante los últimos años. A dic'16 los activos totales duplican los de dic'14. A dic'16 el banco reportó pérdida neta por intereses en virtud del aumento en el costo de fondeo. Dicha pérdida fue compensada por el mayor resultado por títulos públicos y por servicios.

**Buena capitalización.** El capital ajustado representa el 17.0% del total de activos ponderados por riesgo a dic'16 (vs 20.1% a dic'15) en tanto que el ratio PN/Activos es 17.0% (vs 11.2% 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.** Por ser un banco de segundo piso, BACS no capta depósitos. Sin embargo, 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 convertibles en acciones, dirigidas exclusivamente a los accionistas. También cuenta con una holgada disponibilidad de líneas de entidades financieras locales y realiza operaciones de pase, lo cual le permite asegurar el calce de tasas y plazos.

**Holgada liquidez.** A dic'16 la liquidez inmediata (Disponibilidades +Lebac+ Call) asciende al 27.3% del pasivo oneroso. Sin embargo, dada su estructura de fondeo, sus activos líquidos más las financiaciones a 90 días cubren 3.8 veces el total de obligaciones a dicho plazo.

**Adecuada calidad de cartera.** A dic'16 la cartera irregular asciende al 1.9% del total de créditos (vs 1.8% para la media del sistema) en tanto que su cobertura con provisiones es del 159.1%. Adicionalmente, el 99.9% 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.

**Deterioro en el desempeño o en las condiciones del mercado.** Un significativo y sostenido deterioro en el desempeño del banco que afecte su capitalización y su liquidez, así como una mayor volatilidad del mercado de capitales local que limite el acceso o aumente de manera significativa su costo de fondeo, podrían generar una baja en las calificaciones del banco.

## 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, en tanto que en jun'15 Quantum Industrial Partners LDC vendió su participación accionaria en BACS a la firma Tryus S.A., transacción aprobada por el Banco Central el 16/08/16 y efectivizada el 07/09/16.

En junio de 2015 el banco emitió obligaciones negociables subordinadas y convertibles en acciones ordinarias por \$100 millones. La oferta fue privada y dirigida exclusivamente a los accionistas. La totalidad de las obligaciones negociables fue suscripta por IRSA S.A. En junio de 2016 IRSA S.A. notificó la decisión de ejercer el derecho de conversión de las mismas a acciones ordinarias, lo cual fue aprobado por el Banco Central el 07/02/17, que autorizó la emisión de las acciones. En virtud de ello, el 21/02/17, el Directorio aprobó el aumento de capital desde \$62.500.000 hasta \$87.813.251 y la emisión 25.313.251 acciones ordinarias. La actual composición accionaria incluye a BH (62.28%), IRSA (33.36%) Tyrus S.A. (4.36%).

BACS fue creado con el objeto 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, originación y securitización de créditos y administración de carteras fideicomitidas. En 2016 el banco se ubicó en el primer puesto del ranking de emisiones primarias de deuda corporativa, habiendo participado en 35 emisiones por un total de alrededor de \$38 mil millones. BACS participó, como agente colocador, en una de cada tres emisiones de deuda corporativa del mercado local.

En el mercado secundario de deuda corporativa con oferta pública, BACS continuó ocupando el primer puesto en el ranking acumulado del MAE con un market share del 14% (vs 18% en 2015).

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.

## 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, no solo para las emisiones primarias sino también como jugador con presencia más relevante en el mercado secundario y (iii) desarrollar nuevos negocios que permitan consolidar el modelo de banca corporativa y de inversión de BACS, con foco en la selección de las transacciones en virtud de su rentabilidad, 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. Adicionalmente, en 2017 proyecta iniciar la operatoria de comercialización de préstamos personales con la oferta de varios tipos de

productos con tasas y políticas crediticias específicas según Canal y Perfil del Cliente. También planea implementar préstamos hipotecarios en UVAs para vivienda única y permanente, segunda vivienda o destino libre.

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 31 de diciembre de 2016 administraba un patrimonio de \$ 3.915.4 millones, con un crecimiento interanual del 58% y un market share del 1.2%. Para 2017 proyecta continuar ampliando su participación de mercado, consolidando el posicionamiento de los fondos administrados.

También prevé continuar manteniendo una activa participación en el mercado de préstamos sindicados, operando en compra de carteras de consumo y prendas, con la originación directa de créditos prendarios y ampliando su participación en préstamos bridge para securitizaciones. Asimismo, proyecta continuar brindando servicios de administrador general, administrador sustituto, organizador y colocador en fideicomisos financieros, obligaciones negociables y servicios conexos, ofreciendo un servicio integral y altamente especializado.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Durante los primeros 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, el plazo de liquidación de las exportaciones fue progresivamente extendido de 30 días a 5 años, y recientemente a 10 años para los exportadores cuyas exportaciones estén comprendidas en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur, lo cual 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 creciente que el stock de préstamos en moneda extranjera al sector privado ha registrado desde 2016 que, si bien sigue exhibiendo escasa ponderación con relación al total de financiaciones, se incrementó un 250.4%, desde USD 2.856 millones al 11/12/2015 a USD 10.007 millones al 09/03/2017, alcanzando al 13.4% del total de préstamos al sector privado no financiero.

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.

En los últimos meses el Banco Central se focalizó en favorecer la eficiencia y la transparencia del sistema financiero. En este sentido, a efectos de reducir significativamente los costos de manejo y traslado de billetes, aprobó la creación de una plataforma electrónica para la negociación en línea de efectivo. Asimismo, a fin de promover la inversión privada se flexibilizó la apertura de cuentas especiales de inversión para no residentes y se ampliaron los destinos de las captaciones en moneda extranjera, incluyendo la financiación de la producción ganadera, que está registrando aumentos en sus niveles de exportaciones. A fin de promover la transparencia, en enero 2017 el Banco Central dispuso que el costo financiero total en las operaciones de crédito se debe expresar en forma de tasa efectiva anual.

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.

El instrumento de política monetaria utilizado por el Banco Central para la implementación de este esquema es la tasa de política monetaria (TPM), a través de la cual la Autoridad Monetaria influye inicialmente sobre las tasas de interés y liquidez y, posteriormente, sobre la de inflación. A fin de definir el nivel de la TPM funcionarios del Banco Central se reúnen periódicamente para analizar la coyuntura económica nacional y externa, la evolución de la inflación en el horizonte relevante de política monetaria y los riesgos de posibles desvíos y decide ajustes en el caso de que concluya que existen altos riesgos de que la inflación se desvíe significativamente.

A efectos de garantizar la transparencia en sus decisiones, el Banco Central emite un comunicado de prensa luego de cada reunión, en el que presenta los indicadores de coyuntura, las perspectivas, los riesgos de posibles desvíos y los aspectos considerados para la toma de decisiones. En el último comunicado de prensa, publicado el 07/03/2017, el Banco Central decidió mantener inalterada la TPM en 24.75%.

En el primer semestre de 2016 las altas tasa pagadas por las LEBAC 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", en tanto que a partir de agosto se verificó una tendencia creciente de los préstamos al sector privado.

Para 2017 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos del sector privado continúe aumentando gradualmente, a medida que la economía siga mostrando indicios de recuperación. 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 previsionadas. 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 eficiencia y su volumen de operaciones.

## Desempeño de la Entidad

### Buen desempeño

(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Ingresos Netos por Intereses/ Activos (1.52) Rentables Prom.	1.68	(0.69)	(2.41)	
Gastos de Administración / Total de Ingresos	88.97	74.58	61.73	51.23
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	9.63	4.12	5.59	8.53
Resultado Operativo / Activos Prom.	3.92	6.13	6.78	9.56
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3.37	4.92	6.31	7.84
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	9.28	21.50	25.30	24.15

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 dic'16 los ingresos brutos por intereses registraron un crecimiento interanual del 23.3%, en tanto que los egresos brutos por intereses se incrementaron en un 51.2% en el mismo período, básicamente por efecto conjunto del fuerte aumento del pasivo oneroso (120.1% interanual) y del incremento del costo de fondeo, especialmente durante los primeros 9 meses de 2016. Como consecuencia, a dic'16 el resultado neto por intereses es negativo. Sin embargo, esta situación fue compensada básicamente por el mayor resultado neto por títulos que, impulsado por las altas tasas de interés pagadas por las Lebac y la mayor tenencia de dichos títulos, registra un crecimiento interanual del 49.3%, pero también por el mayor retorno obtenido en concepto de participaciones permanentes, el aumento registrado en los ingresos netos por servicios (21.5% interanual), básicamente honorarios por organización y asesoramiento, colocación y comisiones de banca de inversión, y en otros ingresos operativos.

A dic'16 el resultado neto por títulos explica el 55.5% de los ingresos operativos netos (vs 56.4% a dic'15), las participaciones permanentes representan el 12.6% (vs 9.3% a dic'15) y los ingresos netos por servicios el 26.5% (vs 33.2%). La Calificadora estima que esta situación, que por otra parte se registró en general para las entidades del sistema financiero, tenderá a corregirse en los próximos meses, ante la continuación de la gradual caída registrada en las tasas de interés y en un escenario de tasas de inflación decrecientes que se traduzca en una menor presión sobre los costos operativos. En este sentido, se estima que BACS continuará reflejando adecuados resultados conforme a su modelo de negocios

A dic'16 el 30.9% de los ingresos operativos está compuesto por resultado neto de títulos (vs 28.7% a dic'15). La segunda fuente de ingresos la constituyen los ingresos netos por servicios, que explican el 14.8% de los ingresos operativos del banco (vs 16.9% a dic'15), seguidos por los intereses por otros préstamos (13.7% de los ingresos operativos, vs 14.3% a dic'15), concepto

que incluye los intereses 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.

Los intereses por préstamos prendarios explican el 11.7% de los ingresos operativos (vs 12.9% a dic'15), en tanto que los intereses por documentos representan el 11.4% (vs 13.9% a dic'15). En ambos casos son ingresos correspondientes a compra de cartera con y sin responsabilidad para el cedente. Por su parte, los ingresos por participaciones permanentes representan el 7.0% de los ingresos operativos, habiendo registrado un significativo incremento respecto de dic'15 (4.8%). Los conceptos mencionados explican el 89.5% de los ingresos operativos del banco. El 10.5% restante se compone de diferencias de cambio, intereses por préstamos al sector financiero y otros.

Las fuentes de ingresos de BACS exhiben 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 de su volumen de negocios aumentará la participación de los ingresos recurrentes, en un contexto de caída de las tasas de interés, siguiendo la tendencia de la 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 dic'16 el ratio gastos de administración / ingresos es 89.0%, sensiblemente superior al registrado a dic'15 (74.6%), 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. Adicionalmente, en 2016 la entidad decidió constituir provisiones para un plan de incentivo a largo plazo lo cual, sumado a los ajustes salariales, produjo un incremento interanual del 47% en el gasto en personal.

La calificadora estima que la eficiencia de la entidad debería comenzar a mejorar en los próximos meses 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.

A dic'16 los cargos por incobrabilidad se incrementaron en un 120.5%, alcanzando al 9.6% de los ingresos operativos (vs 5.6% a dic'15), debido básicamente al crecimiento de la cartera y al provisionamiento de títulos corporativos adquiridos en el ejercicio. Sin embargo, siguen siendo



poco significativos. A dic'16 los cargos por incobrabilidad representan el 1.3% del total de financiaciones. 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 dic'16 el total de financiaciones en balance representa el 41.9% 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

(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	23.88	64.26	97.72	(28.68)
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	1.87	1.09	0.42	0.71
Previsiones / Préstamos Brutos	2.97	3.09	2.43	3.29
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2.73)	(3.80)	(4.15)	(6.41)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	1.32	0.76	1.78	2.64

\*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.

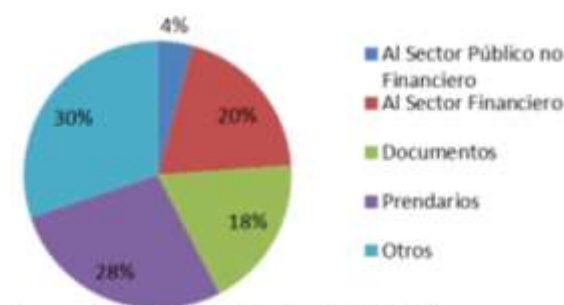
La Gerencia de Riesgos es la responsable del monitoreo y control de los riesgos de crédito, financieros y operativos. A su vez, los principales riesgos son monitoreados por el Comité de Gestión de Riesgos en el que se fijan los límites y herramientas para el seguimiento de los diferentes riesgos, y del 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 dic'16 el total de financiaciones de BACS alcanza los \$804.9 millones, un 42.7% superior al stock de dic'15, lo cual implica un crecimiento en términos reales, básicamente por el mayor

volumen de financiaciones al sector financiero (64.3% de crecimiento interanual), correspondientes a compras de préstamos personales y prendarios con responsabilidad para el cedente. Los préstamos al sector privado no financiero, por su parte, registraron un incremento interanual del 17.9%, con mayor crecimiento de los préstamos sindicados y financiaciones a empresas de primera línea.

El 30.2% de las financiaciones a dic'16 corresponde a Otros Préstamos, que comprenden básicamente préstamos sindicados y otros otorgados 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

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



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

préstamos prendarios representan el 27.5% del total de préstamos y los Documentos el 18.5%, 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 19.6% del total y las financiaciones al sector público no financiero el 4.3%, correspondientes a préstamos sindicados otorgados a provincias.

A dic'16 la cartera comercial representa el 73.8% 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 (49.3% a dic'16). La calificadora estima que estas concentraciones no se reducirán en el mediano plazo, dado el modelo de negocios del banco.

A dic'16 la cartera con mora mayor a 90 días asciende al 1.9% del total de financiaciones, en línea con la media del sistema. Sin embargo, se encuentra cubierta en un 26.2% con garantías preferidas. A pesar de que el ratio de mora resulta superior al registrado a dic'15 (1.1%), de todos modos se considera bueno.

La cobertura con previsiones de la cartera non-performing es holgada (159.1% a dic'16) y representa el 3.0% 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 26.2% del total de financiaciones y concentra la totalidad de la cartera irregular, se encuentra cubierta en un 99.9% 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 23.0% 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.

	Dic'16	% de la Cartera	% del Patrimonio
Obligaciones Negociables (**)	98.588	11,8%	30,2%
Tenencia en fideicomisos financieros (***)	287.250	34,5%	88,1%
Títulos públicos a valor de mercado (*)	15.802	1,9%	4,8%
Títulos públicos a costo más rendimiento (**)	102.723	12,3%	31,5%
Letras y Notas del BCRA (*)	321.974	38,7%	98,8%
Acciones (*)	5.824	0,7%	1,8%

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 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 dic'16 mantiene una posición global neta positiva en moneda extranjera de \$19.0 millones, equivalente al 4.3% de la RPC del mes anterior. La referida posición se encuentra dentro de los límites establecidos por la normativa. 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

(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Préstamos / Fondeo de Largo Plazo	78.68	76.79	75.82	129.98
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	412.39	140.15	136.51	26.31
Activos líquidos / Pasivos Onerosos	27.30	36.83	40.18	12.10

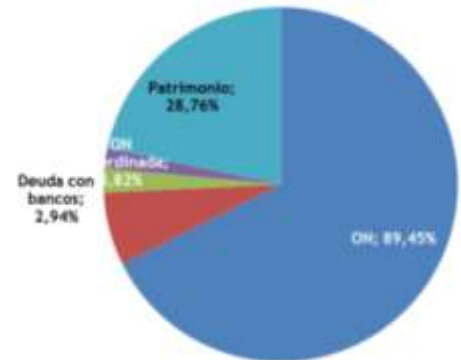
Fuente: BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

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 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 operatorio. 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 dic'16 el 89.5% del fondeo de la entidad se compone de emisiones de obligaciones negociables senior (\$1.014.2 millones), en tanto que el 28.8% proviene del patrimonio neto (\$326.0 millones) y el 8.8% de la colocación de obligaciones negociables subordinadas (\$100 millones). La financiación proveniente de entidades financieras (\$33.3 millones) representa a dic'16 el 2.9% del fondeo y proviene de su accionista mayoritario (BH), lo cual minimiza el riesgo de refinanciamiento y refleja el soporte financiero que le provee BH. Además, el 44.6% de dicho financiamiento vence a más de 24 meses.

Gráfico #3: Fondeo - Dic'16



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

Cabe señalar que, como se mencionó anteriormente, IRSA S.A., único suscriptor de las obligaciones negociables subordinadas, decidió ejercer el derecho de conversión de las mismas a acciones ordinarias del banco, transacción que fue aprobada por el Banco Central el 07/02/2017. La referida opción, que se verá reflejada en los estados financieros del banco al 31/03/2017, ha producido una variación en la estructura de fondeo de la entidad, con mayor participación del patrimonio neto.

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 once series de las cuales seis están actualmente vigentes.

La liquidez es adecuada, los activos líquidos (Disponibilidades + instrumentos emitidos por el Banco Central + call otorgado) representan el 27.3% del pasivo oneroso, mientras que los activos líquidos más las financiaciones a 90 días cubren 3.8 veces el total de obligaciones a dicho plazo.

## Capital

### Buena Capitalización

(%)	Dic'16	Dic'15	Dic'14	Dic'13
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	16.95	20.13	24.91	23.61
Capital Tangible / Activos Tangibles	16.27	22.81	26.18	25.13
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	17.00	15.85	24.66	22.73
Patrimonio Neto / Activos	16.98	23.59	26.97	25.72
Ratio de Capital Regulatorio Total	22.86	23.34	25.17	23.04

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 17.0% de los activos ponderados por riesgo a dic'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 (52.6%) y las prudentes proyecciones de crecimiento del banco.

Como se mencionó, 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. Dicha operación fue aprobada por el Banco Central en feb'17 de conformidad con las Normas CREFI 2, a los fines de la autorización de la emisión de las acciones a favor de IRSA. Como resultado de dicha conversión, sumada a la adquisición efectuada por IRSA a través de Tyrus S.A., IRSA es actualmente titular del 37,72% del capital social de BACS. Adicionalmente, la nueva emisión de acciones ordinarias produjo un aumento del patrimonio neto de la entidad.

## Anexo I

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

#### Estado de Resultados

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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	209,8	11,56	169,5	14,76	96,1	11,52	59,2	8,92	28,6	5,67
2. Otros Intereses Cobrados	9,6	0,53	8,5	0,74	4,3	0,51	0,0	0,00	0,1	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>219,4</b>	<b>12,09</b>	<b>178,0</b>	<b>15,49</b>	<b>100,4</b>	<b>12,03</b>	<b>59,3</b>	<b>8,92</b>	<b>28,7</b>	<b>5,69</b>
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	242,1	13,34	160,1	13,94	106,0	12,70	73,3	11,04	32,4	6,42
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>242,1</b>	<b>13,34</b>	<b>160,1</b>	<b>13,94</b>	<b>106,0</b>	<b>12,70</b>	<b>73,3</b>	<b>11,04</b>	<b>32,4</b>	<b>6,42</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(1,25)</b>	<b>17,9</b>	<b>1,56</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(2,12)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(0,73)</b>
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	175,9	9,69	117,8	10,26	37,1	4,45	60,1	9,05	36,6	7,25
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	84,1	4,64	69,2	6,03	36,8	4,40	31,1	4,68	24,6	4,88
14. Otros Ingresos Operacionales	17,1	0,94	2,2	0,19	79,0	9,47	55,7	8,38	13,3	2,64
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>277,1</b>	<b>15,27</b>	<b>189,2</b>	<b>16,48</b>	<b>152,9</b>	<b>18,32</b>	<b>146,8</b>	<b>22,12</b>	<b>74,5</b>	<b>14,77</b>
16. Gastos de Personal	168,2	9,27	114,4	9,96	67,2	8,06	53,4	8,05	33,4	6,62
17. Otros Gastos Administrativos	58,2	3,20	40,1	3,49	23,7	2,84	14,6	2,20	8,2	1,63
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>226,4</b>	<b>12,47</b>	<b>154,5</b>	<b>13,45</b>	<b>90,9</b>	<b>10,90</b>	<b>68,0</b>	<b>10,25</b>	<b>41,6</b>	<b>8,25</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	40,0	2,20	19,5	1,70	5,5	0,66	0,1	0,02	0,1	0,02
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>68,0</b>	<b>3,75</b>	<b>72,2</b>	<b>6,29</b>	<b>61,9</b>	<b>7,41</b>	<b>64,9</b>	<b>9,77</b>	<b>29,3</b>	<b>5,81</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	6,6	0,36	3,0	0,26	3,3	0,39	5,5	0,83	3,0	0,59
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	0,2	0,02	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>61,5</b>	<b>3,39</b>	<b>69,2</b>	<b>6,03</b>	<b>58,4</b>	<b>7,00</b>	<b>59,4</b>	<b>8,94</b>	<b>26,3</b>	<b>5,21</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	6,4	0,35	2,7	0,24	8,6	1,03	0,4	0,05	0,2	0,04
26. Egresos No Recurrentes	1,9	0,10	1,5	0,13	1,5	0,17	1,0	0,15	1,0	0,20
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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>66,0</b>	<b>3,64</b>	<b>70,4</b>	<b>6,13</b>	<b>65,5</b>	<b>7,85</b>	<b>58,7</b>	<b>8,85</b>	<b>25,5</b>	<b>5,05</b>
30. Impuesto a las Ganancias	36,0	1,98	14,3	1,24	10,1	1,20	19,4	2,93	10,2	2,02
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>30,0</b>	<b>1,65</b>	<b>56,2</b>	<b>4,89</b>	<b>55,5</b>	<b>6,65</b>	<b>39,3</b>	<b>5,92</b>	<b>15,3</b>	<b>3,03</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>30,0</b>	<b>1,65</b>	<b>56,2</b>	<b>4,89</b>	<b>55,5</b>	<b>6,65</b>	<b>39,3</b>	<b>5,92</b>	<b>15,3</b>	<b>3,03</b>
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	30,0	1,65	56,2	4,89	55,5	6,65	39,3	5,92	15,3	3,03
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 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	4,8	0,25	7,1	0,56	8,8	0,99	11,0	1,54	13,1	2,46
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	194,2	10,11	154,7	12,32	60,9	6,85	25,1	3,50	79,8	14,99
4. Préstamos Comerciales	130,4	6,79	121,3	9,66	92,6	10,41	67,6	9,43	74,6	14,01
5. Otros Préstamos	238,0	12,40	174,9	13,93	116,5	13,09	37,3	5,20	30,2	5,67
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	23,9	1,25	17,4	1,39	12,0	1,35	15,1	2,10	12,1	2,27
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>543,4</b>	<b>28,30</b>	<b>440,5</b>	<b>35,10</b>	<b>266,8</b>	<b>29,99</b>	<b>125,9</b>	<b>17,56</b>	<b>185,6</b>	<b>34,87</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>567,3</b>	<b>29,55</b>	<b>457,9</b>	<b>36,49</b>	<b>278,8</b>	<b>31,34</b>	<b>141,0</b>	<b>19,66</b>	<b>197,7</b>	<b>37,14</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	15,0	0,78	6,2	0,49	2,1	0,23	3,3	0,46	0,8	0,15
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	138,2	7,20	83,9	6,68	161,4	18,14	104,0	14,51	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	87,7	6,99	8,5	0,95	34,5	4,82	19,3	3,63
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	15,6	0,81	187,8	14,97	59,4	6,67	31,3	4,36	34,9	6,56
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	102,7	5,35	n.a.	-	101,9	11,46	78,0	10,88	65,8	12,36
6. Inversiones en Sociedades	108,0	5,63	111,5	8,88	42,2	4,75	11,8	1,64	1,6	0,30
7. Otras inversiones	327,8	17,07	5,4	0,43	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>554,2</b>	<b>28,87</b>	<b>392,5</b>	<b>31,27</b>	<b>212,0</b>	<b>23,84</b>	<b>155,6</b>	<b>21,70</b>	<b>121,6</b>	<b>22,84</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	109,3	15,24	100,6	18,90
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	579,1	30,16	231,7	18,46	194,3	21,84	278,3	38,82	197,3	37,07
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>1.814,8</b>	<b>94,53</b>	<b>1.148,5</b>	<b>91,51</b>	<b>834,5</b>	<b>93,81</b>	<b>663,9</b>	<b>92,59</b>	<b>504,5</b>	<b>94,78</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	38,6	2,01	52,4	4,18	15,4	1,73	26,6	3,71	12,1	2,27
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	3,7	0,19	3,6	0,29	3,2	0,36	0,5	0,07	0,7	0,13
5. Llave de Negocio	2,5	0,13	3,0	0,24	3,5	0,39	3,9	0,55	4,4	0,83
6. Otros Activos Intangibles	13,9	0,72	9,6	0,77	6,0	0,67	1,7	0,24	1,7	0,32
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	46,4	2,42	37,9	3,02	27,0	3,03	20,4	2,84	8,9	1,67
<b>11. Total de Activos</b>	<b>1.919,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.255,1</b>	<b>100,00</b>	<b>889,5</b>	<b>100,00</b>	<b>717,0</b>	<b>100,00</b>	<b>532,3</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
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.	-
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	33,5	1,74	59,8	4,77	118,2	13,29	395,5	55,16	300,2	56,40
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	87,7	6,99	8,5	0,95	35,4	4,94	19,3	3,63
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos de Corto Plazo</b>	<b>33,5</b>	<b>1,74</b>	<b>147,6</b>	<b>11,76</b>	<b>126,7</b>	<b>14,24</b>	<b>430,9</b>	<b>60,10</b>	<b>319,5</b>	<b>60,02</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	978,6	50,97	485,7	38,70	368,7	41,45	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	136,8	7,13	110,6	8,81	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>1.115,4</b>	<b>58,10</b>	<b>596,3</b>	<b>47,51</b>	<b>368,7</b>	<b>41,45</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	243,8	12,70	88,9	7,08	78,9	8,87	19,2	2,68	22,2	4,17
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>1.392,7</b>	<b>72,55</b>	<b>832,8</b>	<b>66,35</b>	<b>574,3</b>	<b>64,56</b>	<b>450,1</b>	<b>62,77</b>	<b>341,7</b>	<b>64,19</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
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	201,0	10,47	126,3	10,06	75,3	8,47	82,5	11,51	45,5	8,55
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>1.593,8</b>	<b>83,02</b>	<b>959,0</b>	<b>76,41</b>	<b>649,6</b>	<b>73,03</b>	<b>532,6</b>	<b>74,28</b>	<b>387,2</b>	<b>72,74</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	326,0	16,98	296,0	23,59	239,9	26,97	184,4	25,72	145,1	27,26
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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>326,0</b>	<b>16,98</b>	<b>296,0</b>	<b>23,59</b>	<b>239,9</b>	<b>26,97</b>	<b>184,4</b>	<b>25,72</b>	<b>145,1</b>	<b>27,26</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>1.919,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.255,1</b>	<b>100,00</b>	<b>889,5</b>	<b>100,00</b>	<b>717,0</b>	<b>100,00</b>	<b>532,3</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	309,6	16,13	283,4	22,58	230,4	25,91	178,7	24,93	139,0	26,11
9. Memo: Capital Elegible	309,6	16,13	283,4	22,58	230,4	25,91	178,7	24,93	139,0	26,11

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

### Ratios

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	42,20	43,58	52,34	28,22	21,47
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,76	16,72	12,34	10,14	6,89
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	21,94	20,56	18,86	18,08	11,94
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(1,52)	1,68	(0,69)	(2,41)	(0,89)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(1,97)	1,40	(1,09)	(3,35)	(1,61)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(1,52)	1,68	(0,69)	(2,41)	(0,89)
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	108,91	91,37	103,80	110,59	105,23
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	88,97	74,58	61,73	51,23	58,76
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	14,43	13,69	10,55	10,95	9,50
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	21,07	27,65	28,22	39,86	21,25
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,34	6,40	7,18	10,45	6,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	9,63	4,12	5,59	8,53	10,24
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	19,04	26,51	26,64	36,46	19,07
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,92	6,13	6,78	9,56	6,01
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	54,57	20,24	15,34	33,08	40,00
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,72	5,13	6,69	8,57	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,37	4,92	6,31	7,84	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,28	21,50	25,30	24,15	11,09
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,91	4,97	6,44	6,33	3,50
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	9,28	21,50	25,30	24,15	11,09
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,91	4,97	6,44	6,33	3,50
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	1,64	3,99	6,00	5,19	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,64	3,99	6,00	5,19	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,95	20,13	24,91	23,61	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,27	22,81	26,18	25,13	26,42
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,00	15,85	24,66	22,73	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,86	23,34	25,17	23,04	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	16,98	23,59	26,97	25,72	27,26
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	9,19	18,97	23,12	21,32	10,54
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	52,96	41,10	24,05	34,71	70,50
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	23,88	64,26	97,72	(28,68)	133,96
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,87	1,09	0,42	0,71	0,40
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,97	3,09	2,43	3,29	6,12
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	159,13	282,25	580,25	460,65	1.512,50
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,73)	(3,80)	(4,15)	(6,41)	(7,79)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,32	0,76	1,78	2,64	2,25
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,66)	n.a.	1,78	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,87	1,09	0,42	0,71	0,40
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	412,39	140,15	136,51	26,31	n.a.
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 14 de marzo de 2017, 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 VI por hasta un máximo de \$150 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase VII por hasta un máximo de \$150 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase VIII por hasta un máximo de \$150 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-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**.

Asimismo, se ha decidido asignar las siguientes calificaciones de BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.:

-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**.

**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 31.12.16, 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.

\* 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, entre otros, la siguiente información privada:

- Suplemento de precios preliminar de las Obligaciones Negociables Clases XII y XIII, provisto por el emisor el 08/03/2017.

Asimismo, se ha tomado en consideración, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.16), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2016), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Suplemento de precios del resto de las Obligaciones Negociables calificadas, disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).



## Anexo III

### Características de las emisiones

#### Obligaciones Negociables Clase VI a tasa mixta con vencimiento a los 21 meses por un valor nominal de \$ 30 millones (ampliable hasta \$150 millones)

Las ON Clase VI son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$150 millones) con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión. La Clase VI constituyen 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 VI fueron emitidas por \$141.666.000 el 23/07/2015. Desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del noveno mes (inclusive) devengaron una tasa de interés fija nominal anual del 27.50% y desde el décimo mes hasta el vencimiento las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 450 punto básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 24/04/2017 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 23/10/2016, 23/01/2017 y al vencimiento (24/04/2017).

#### Obligaciones Negociables Clase VII a tasa variable con vencimiento a los 21 meses por un valor nominal de \$ 30 millones (ampliable hasta \$150 millones)

Las ON Clase VII son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$150 millones) con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión. La Clase VII constituyen 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 VII fueron emitidas por \$142.602.000 el 18/02/2016. 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 18/11/2017 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 18/05/2017, 18/08/2017 y al vencimiento (18/11/2017).

#### Obligaciones Negociables Clase VIII a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de \$ 30 millones (ampliable hasta \$150 millones)

Las ON Clase VIII son obligaciones por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$150 millones) con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. La Clase VIII 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 VIII fueron emitidas por \$150.000.000 el 24/05/2016. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 439 punto básicos, con una tasa de interés mínima garantizada del 36.25% para el primer período de devengamiento de intereses. El vencimiento de la ON se producirá el 24/11/2017 y

el capital se amortizará en dos cuotas iguales y consecutivas con fechas 24/08/2017 y 24/11/2017.

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 349 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 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.

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, la primera con fechas 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 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.

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 devengarán un interés a una tasa variable nominal anual determinada por la tasa de referencia (Badlar Privada), más un margen de corte a licitar. Solo para el primer período de devengamiento de intereses la tasa de interés de la Clase XII podrá tener un mínimo que será informado en un aviso complementario al Aviso de Suscripción. 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 XII se realizarán en Pesos en cada fecha de amortización y en cada fecha de pago de intereses.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase XII 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 XII

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 devengarán un interés a una tasa variable nominal anual determinada por la tasa de referencia (Badlar Privada), más un margen de corte a licitar. Solo para los dos primeros períodos de devengamiento de intereses la tasa de interés de la Clase XIII podrá tener un mínimo que será informado en un aviso complementario al Aviso de Suscripción. 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 XIII se realizarán en Pesos en cada fecha de amortización y en cada fecha de pago de intereses.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase XIII será amortizado mediante 3 cuotas consecutivas, las dos primeras por un importe igual al 33.33% del valor nominal y la última por un importe igual al 33.34% del valor nominal, debiendo abonar la primera el día en que se cumplan los 30 meses desde la fecha de emisión, la segunda el día en que se cumplan los 33 meses desde la fecha de emisión y la tercera en la fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase XIII.

## 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.