

# BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

## Informe de actualización

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase XI	AA(arg)
ON Clase XIII	AA(arg)
ON Clase XIV	AA(arg)
ON Clase XV	AA(arg)
ON Clase XVI	AA(arg)
ON Clase 1	A1+(arg)

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

### Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF	NCP
Millones	sep-18	sep-17
Activos (USD)	77,2	161,8
Activos (Pesos)	3158,0	2802,0
Patrimonio Neto (Pesos)	484,5	432,4
Resultado Neto (Pesos)	61,1	6,4
ROA (%)	2,9	0,4
ROE (%)	18,8	2,1
PN / Activos (%)	15,3	15,4

\*Tipo de Cambio del BCRA. sep'18: 40,8967 y sep'17: 17,3183

### Criterios relacionados

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

### Analistas

#### Analista Principal

Yesica Colman  
Analista  
(+5411) 5235 - 8151  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

#### Analista secundario

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

#### Responsable del Sector

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

### Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS) es un banco mayorista especializado en productos de banca de inversión, compra, originación y securitización de créditos y administración de carteras fideicomitadas. En ago'17 fue autorizado por el BCRA para 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.

**Adecuado desempeño.** A sep'18 los ingresos operativos netos exhiben un incremento del 10.9% i.a. Asimismo, el Banco reporta un ROA de 3% y un ROE de 18.8%. El incremento en ambos indicadores se debe al mayor resultado por títulos que obtuvo la entidad producto de su posicionamiento en Leliq (24.4% del activo) que superó la caída en el flujo de comisiones por colocación y banca de inversión. FIX considera que sus ingresos a largo plazo dependerán de la capacidad de la entidad para conservar o incrementar su base de clientes, así como la evolución de la actividad económica y la liquidez de la economía.

**Buena capitalización.** A sep'18 el ratio Patrimonio Neto/Activos alcanzó 15.3%, nivel similar al registrado a sep'17, aunque por debajo del observado a jun'18. Sin embargo, el capital de nivel 1 se conserva en niveles confortables, representando el 17% de los activos ponderados por riesgo.

**Buen acceso a fuentes de fondeo.** BACS tiene un fluido acceso al mercado de capitales a través de la colocación de obligaciones negociables senior. También posee una amplia disponibilidad de líneas de entidades financieras locales y realiza operaciones de pase, lo cual le permite asegurar el calce de plazos y una adecuada gestión del riesgo de tasa. 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.

**Robusta liquidez.** Los activos líquidos (Disponibilidades+Lebacs+Pases Activos+Call<30 días) representan el 57.7% de los pasivos menores a 1 año, nivel que si bien muestra un descenso, se considera elevado. En tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 90 días cubren 1.4 veces el total de obligaciones a dicho plazo.

**Aceptable calidad de cartera.** A sep'18 la cartera irregular mayor a 90 días asciende al 3.8% del total de financiaciones (vs 2.3% a sep'17), explicado por el incremento en la mora de la cartera prendaria, cubierta con garantía preferida B. La cobertura con provisiones de la cartera non-performing muestra un deterioro aunque se considera razonable (100.8% a sep'18 vs 129.6% a sep'17).

### Sensibilidad de la calificación

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

**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.

## Anexo I

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

#### Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	391,7	18,56	248,1	11,41	173,8	8,72	209,8	11,56	169,5	14,76
2. Otros Intereses Cobrados	3,9	0,19	5,4	0,25	5,4	0,27	9,6	0,53	8,5	0,74
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>395,7</b>	<b>18,75</b>	<b>253,5</b>	<b>11,66</b>	<b>179,2</b>	<b>8,99</b>	<b>219,4</b>	<b>12,09</b>	<b>178,0</b>	<b>15,49</b>
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	314,7	14,91	267,7	12,31	187,9	9,43	242,1	13,34	160,1	13,94
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>314,7</b>	<b>14,91</b>	<b>267,7</b>	<b>12,31</b>	<b>187,9</b>	<b>9,43</b>	<b>242,1</b>	<b>13,34</b>	<b>160,1</b>	<b>13,94</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>81,0</b>	<b>3,84</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(1,25)</b>	<b>17,9</b>	<b>1,56</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	n.a.	-	194,9	8,96	134,4	6,75	175,9	9,69	117,8	10,26
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	175,4	8,31	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	1,8	0,09	106,3	4,89	79,6	3,99	84,1	4,64	69,2	6,03
14. Otros Ingresos Operacionales	92,6	4,39	45,1	2,07	28,9	1,45	17,1	0,94	2,2	0,19
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>269,8</b>	<b>12,79</b>	<b>346,3</b>	<b>15,93</b>	<b>242,9</b>	<b>12,19</b>	<b>277,1</b>	<b>15,27</b>	<b>189,2</b>	<b>16,48</b>
16. Gastos de Personal	122,7	5,82	308,5	14,19	186,7	9,37	168,2	9,27	114,4	9,96
17. Otros Gastos Administrativos	142,9	6,77	88,0	4,05	65,7	3,29	58,2	3,20	40,1	3,49
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>265,6</b>	<b>12,59</b>	<b>396,5</b>	<b>18,24</b>	<b>252,4</b>	<b>12,66</b>	<b>226,4</b>	<b>12,47</b>	<b>154,5</b>	<b>13,45</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	15,6	0,74	32,7	1,50	25,1	1,26	40,0	2,20	19,5	1,70
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>100,8</b>	<b>4,78</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(1,46)</b>	<b>6,9</b>	<b>0,35</b>	<b>68,0</b>	<b>3,75</b>	<b>72,2</b>	<b>6,29</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	7,4	0,35	11,2	0,51	7,8	0,39	6,6	0,36	3,0	0,26
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	2,2	0,10	2,2	0,11	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>93,4</b>	<b>4,42</b>	<b>(45,1)</b>	<b>(2,07)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>61,5</b>	<b>3,39</b>	<b>69,2</b>	<b>6,03</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	13,1	0,60	12,3	0,62	6,4	0,35	2,7	0,24
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	3,3	0,15	2,9	0,14	1,9	0,10	1,5	0,13
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>93,4</b>	<b>4,42</b>	<b>(35,3)</b>	<b>(1,63)</b>	<b>6,4</b>	<b>0,32</b>	<b>66,0</b>	<b>3,64</b>	<b>70,4</b>	<b>6,13</b>
30. Impuesto a las Ganancias	32,3	1,53	12,2	0,56	n.a.	-	36,0	1,98	14,3	1,24
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>61,1</b>	<b>2,89</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(2,19)</b>	<b>6,4</b>	<b>0,32</b>	<b>30,0</b>	<b>1,65</b>	<b>56,2</b>	<b>4,89</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>61,1</b>	<b>2,89</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(2,19)</b>	<b>6,4</b>	<b>0,32</b>	<b>30,0</b>	<b>1,65</b>	<b>56,2</b>	<b>4,89</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	61,1	2,89	-47,6	-2,19	6,4	0,32	30,0	1,65	56,2	4,89
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

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses 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	2,7	0,09	3,5	0,14	3,8	0,13	4,8	0,25	7,1	0,56
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	280,0	8,87	299,1	11,93	282,4	10,08	194,2	10,11	154,7	12,32
4. Préstamos Comerciales	131,2	4,15	180,4	7,20	142,3	5,08	130,4	6,79	121,3	9,66
5. Otros Préstamos	1.012,6	32,06	633,1	25,26	479,0	17,10	238,0	12,40	174,9	13,93
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	42,6	1,35	33,9	1,35	29,6	1,06	23,9	1,25	17,4	1,39
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>1.384,0</b>	<b>43,82</b>	<b>1.082,2</b>	<b>43,17</b>	<b>877,9</b>	<b>31,33</b>	<b>543,4</b>	<b>28,30</b>	<b>440,5</b>	<b>35,10</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>1.426,6</b>	<b>45,17</b>	<b>1.116,1</b>	<b>44,53</b>	<b>907,5</b>	<b>32,39</b>	<b>567,3</b>	<b>29,55</b>	<b>457,9</b>	<b>36,49</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	42,2	1,34	28,8	1,15	22,8	0,81	15,0	0,78	6,2	0,49
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	46,5	1,47	48,0	1,91	70,2	2,51	138,2	7,20	83,9	6,68
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	216,3	6,85	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	87,7	6,99
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	865,5	27,41	436,7	17,42	674,2	24,06	15,6	0,81	187,8	14,97
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	102,7	5,35	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	26,7	0,85	42,0	1,68	88,3	3,15	108,0	5,63	111,5	8,88
7. Otras Inversiones	275,0	8,71	7,9	0,31	11,7	0,42	327,8	17,07	5,4	0,43
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>1.383,5</b>	<b>43,81</b>	<b>486,6</b>	<b>19,41</b>	<b>774,2</b>	<b>27,63</b>	<b>554,2</b>	<b>28,87</b>	<b>392,5</b>	<b>31,27</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	n.a.	-	557,4	22,23	935,0	33,37	579,1	30,16	231,7	18,46
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>2.814,0</b>	<b>89,11</b>	<b>2.174,2</b>	<b>86,73</b>	<b>2.657,4</b>	<b>94,84</b>	<b>1.814,8</b>	<b>94,53</b>	<b>1.148,5</b>	<b>91,51</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	291,8	9,24	245,1	9,78	87,5	3,12	38,6	2,01	52,4	4,18
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	3,8	0,12	3,3	0,13	3,5	0,12	3,7	0,19	3,6	0,29
5. Llave de Negocio	n.a.	-	2,0	0,08	2,2	0,08	2,5	0,13	3,0	0,24
6. Otros Activos Intangibles	15,3	0,49	17,1	0,68	16,1	0,57	13,9	0,72	9,6	0,77
7. Créditos Impositivos Corrientes	4,4	0,14	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	22,6	0,71	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	6,0	0,19	65,0	2,59	35,3	1,26	46,4	2,42	37,9	3,02
<b>11. Total de Activos</b>	<b>3.158,0</b>	<b>100,00</b>	<b>2.506,8</b>	<b>100,00</b>	<b>2.802,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.919,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.255,1</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	439,8	13,93	74,2	2,96	20,2	0,72	33,5	1,74	59,8	4,77
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	50,1	1,59	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	87,7	6,99
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>489,9</b>	<b>15,51</b>	<b>74,2</b>	<b>2,96</b>	<b>20,2</b>	<b>0,72</b>	<b>33,5</b>	<b>1,74</b>	<b>147,6</b>	<b>11,76</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.564,9	49,55	1.259,8	50,25	1.367,6	48,81	978,6	50,97	485,7	38,70
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	136,8	7,13	110,6	8,81
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo Plazo</b>	<b>1.564,9</b>	<b>49,55</b>	<b>1.259,8</b>	<b>50,25</b>	<b>1.367,6</b>	<b>48,81</b>	<b>1.115,4</b>	<b>58,10</b>	<b>596,3</b>	<b>47,51</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	355,4	11,25	466,0	18,59	748,8	26,72	243,8	12,70	88,9	7,08
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>2.410,2</b>	<b>76,32</b>	<b>1.800,0</b>	<b>71,81</b>	<b>2.136,6</b>	<b>76,25</b>	<b>1.392,7</b>	<b>72,55</b>	<b>832,8</b>	<b>66,35</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	0,6	0,02	2,2	0,09	2,2	0,08	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	262,8	8,32	326,1	13,01	230,8	8,24	201,0	10,47	126,3	10,06
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>2.673,6</b>	<b>84,66</b>	<b>2.128,3</b>	<b>84,90</b>	<b>2.369,5</b>	<b>84,57</b>	<b>1.593,8</b>	<b>83,02</b>	<b>959,0</b>	<b>76,41</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	484,5	15,34	378,5	15,10	432,4	15,43	326,0	16,98	296,0	23,59
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>484,5</b>	<b>15,34</b>	<b>378,5</b>	<b>15,10</b>	<b>432,4</b>	<b>15,43</b>	<b>326,0</b>	<b>16,98</b>	<b>296,0</b>	<b>23,59</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>3.158,0</b>	<b>100,00</b>	<b>2.506,8</b>	<b>100,00</b>	<b>2.802,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.919,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.255,1</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	446,5	14,14	359,3	14,33	414,2	14,78	309,6	16,13	283,4	22,58
9. Memo: Capital Elegible	446,5	14,14	359,3	14,33	414,2	14,78	309,6	16,13	283,4	22,58

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

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	30 sep 2018	31 dic 2017	30 sep 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	37,27	30,51	31,43	42,20	43,58
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21,49	11,96	11,38	14,76	16,72
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	20,45	16,13	15,47	21,94	20,56
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,40	(0,67)	(0,55)	(1,52)	1,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,99	(1,20)	(1,05)	(1,97)	1,40
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,40	(0,67)	(0,55)	(1,52)	1,68
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	76,91	104,27	103,72	108,91	91,37
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	75,71	119,40	107,77	88,97	74,58
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,81	17,20	14,97	14,43	13,69
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	30,96	(7,83)	2,24	21,07	27,65
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,86	(1,38)	0,41	4,34	6,40
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,38	(42,00)	143,92	9,63	4,12
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	28,67	(11,11)	(0,99)	19,04	26,51
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,50	(1,96)	(0,18)	3,92	6,13
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,56	(34,59)	n.a.	54,57	20,24
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,93	(1,62)	0,56	3,72	5,13
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,56	(2,31)	(0,25)	3,37	4,92
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	18,76	(11,71)	2,08	9,28	21,50
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,95	(2,06)	0,38	1,91	4,97
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	18,76	(11,71)	2,08	9,28	21,50
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,95	(2,06)	0,38	1,91	4,97
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	2,99	(2,43)	0,52	1,64	3,99
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,99	(2,43)	0,52	1,64	3,99
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,33	18,37	25,24	16,95	20,13
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,31	14,44	14,88	16,27	22,81
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,00	19,35	26,35	17,00	15,85
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,34	19,55	25,78	22,86	23,34
7. Patrimonio Neto / Activos	15,34	15,10	15,43	16,98	23,59
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	16,86	(12,56)	1,99	9,19	18,97
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	25,98	30,58	45,95	52,96	41,10
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	27,81	96,75	59,98	23,88	64,26
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,78	2,43	2,28	1,87	1,09
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,81	2,86	2,96	2,97	3,09
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	100,83	117,80	129,62	159,13	282,25
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,07)	(1,35)	(1,56)	(2,73)	(3,80)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,71	1,37	1,42	1,32	0,76
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,03	n.a.	n.a.	(0,66)	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,78	2,43	2,28	1,87	1,09
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	10,57	64,67	346,84	412,39	140,15
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 21 de diciembre 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 XI 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**.

-Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta un máximo de \$500 millones: **A1+(arg)**

**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 su buena liquidez, su adecuado desempeño y buena capitalización.

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.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros intermedios separados al 30.09.2018, con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados financieros señalados, para que los mismos estén presentados de

conformidad con las normas del BCRA. Asimismo, señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 28 de septiembre de 2018, disponible en [www.fixscr.com](http://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 dictámen.

#### **Fuentes de información**

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

Y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.17), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Estados financieros intermedios separados auditados (último 30.09.2018), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Suplemento de precios de las Obligaciones Negociables emitidas disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)

## Anexo III

### Características de las emisiones

#### 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%). Con fecha 14/08/18, la entidad notificó la recompra por un monto nominal de \$6 mill, por lo cual el nuevo valor nominal en circulación de las ON Clase XI paso a ser de \$195 mill.

#### 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%. Con fecha 14/08/18, la entidad notificó la recompra por un monto nominal de \$10 mill, por lo cual el nuevo valor nominal en circulación de las ON Clase XIII paso a ser de \$191.539 mil. Con fecha 24/09/2018, la entidad notificó la recompra por un monto nominal de \$30 mill, por lo cual el nuevo valor nominal en circulación de las ON Clase XIII pasó a ser de \$161.539 mil.

#### 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%. Con fecha 15/11/2018, la entidad emitió la ON Clase 1 por \$500 millones, de los cuales \$98.136.400 fueron integrados en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase XIV.

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. Con fecha 14/08/18, la entidad notificó la recompra por un monto nominal de \$18 mill, por lo cual el nuevo valor nominal en circulación de las ON Clase XVI paso a ser de \$482 mill. Con fecha 24/09/2018, la entidad notificó la recompra por un monto nominal de \$20 mill, por lo cual el nuevo valor nominal en circulación de las ON Clase XVI pasó a ser de \$462 mill.

Obligaciones Negociables Clase 1 a tasa variable con vencimiento a los 12 meses por un valor nominal de \$ 100 millones (ampliable hasta \$500 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 1 son emitidas bajo el Régimen de Emisor Frecuente y dentro del monto máximo aprobado por Acta de Asamblea de fecha 9 de abril de 2018 de hasta USD 150 millones (o su equivalente en otras monedas). El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 1 es de hasta \$100 millones (ampliable a \$500 millones) con vencimiento a los 12 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación. Las Obligaciones Negociables Clase 1 serán emitidas en pesos y podrán ser suscriptas en pesos ó en especie mediante la entrega de las Obligaciones Negociables Clase XIV emitidas por BACS. Constituyen obligaciones simples, directas e



incondicionales del Banco, con garantía común sobre su patrimonio, y calificarán *pari passu* entre ellas y con todas las otras deudas no garantizadas y no subordinadas del emisor tanto presentes como futuras, con aquellas excepciones establecidas o que pudiera establecer la normativa argentina aplicable a cada momento. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación. El capital de las Obligaciones Negociables Clase 1 será amortizado en su totalidad en un único pago a la Fecha de Vencimiento. Las Obligaciones Negociables Clase 1 se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un margen diferencial de corte.

Las ON Clase 1 fueron emitidas por \$500 millones el 15/11/2018, de los cuales \$98.136.400 fueron integrados en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase XIV emitida por la entidad. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar Privada más un margen de 922 puntos básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 15/11/2019 y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

## 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.

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

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

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

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