

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 III por hasta \$150 millones	AA(arg)
ON Clase IV por hasta \$150 millones	AA(arg)
ON Clase V por hasta \$150 millones	AA(arg)
ON Clase VI por hasta \$150 millones	AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Millones	30/09/2015	30/09/2014
Activos (USD)	139	105
Activos (Pesos)	1310	890
Patrimonio Neto (Pesos)	269	235
Resultado Neto (Pesos)	29	51
ROA (%)	3,52	7,94
ROE (%)	15,32	31,72
PN / Activos (%)	20,53	26,44

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/15=9,4192 y 30/09/14=8,4643

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal
Darío Logiodice
Director
5411 – 5235 - 8136
darío.logiodice@fixscr.com

Analista secundario

María Luisa Duarte
Director
5411 – 5235 - 8100
maria.duarte@fixscr.com

Perfil

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

Factores relevantes de la calificación

Subsidiaria Core: La calificación de BACS se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario (Banco Hipotecario S.A.) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera. Dada la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades, la calificadoradora considera a BACS una subsidiaria core de Banco Hipotecario S.A. (BH), lo que deriva en que las calificaciones de BACS se igualen a las de BH.

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

Buena capitalización: Desde 2010 el banco ha incrementado su volumen de negocios que se ha reflejado en un mayor apalancamiento financiero, no obstante la capitalización aún es buena. El capital ajustado representaba el 17.5% del total de activos ponderados por riesgo a sep'15. Se prevé que el banco continuará incrementando su apalancamiento aunque a un menor ritmo dada las prudentes proyecciones de la entidad a corto plazo.

Mayor diversificación de su fondeo: El fondeo de la entidad se compone por emisiones de obligaciones negociables senior (\$530 mill.) y subordinadas (\$100 mill.), y financiaciones de entidades financieras (\$100 millones) y operaciones de pase. Una parte del financiamiento proviene de su accionista mayoritario (BH), lo cual minimiza el riesgo de refinanciamiento y refleja el soporte financiero que le provee BH. La liquidez es adecuada, los activos líquidos representa el 15.5% del pasivo oneroso y el coeficiente de liquidez alcanzaba al 184%.

Adecuado desempeño: BACS registra 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. La calificadoradora estima que BACS continuará reflejando adecuados resultados conforme a su modelo de negocios, aunque el resultado de 2015 podría verse afectado por un mayor costo de fondeo y el incremento de los costos operativos por el contexto inflacionario.

Sensibilidad de la calificación

Soporte de su accionista: Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de su principal accionista (BH), provocaría un cambio en las calificaciones de BACS.

Anexo I

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2015		31 dic 2014		30 sep 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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	123,9	13,14	96,1	11,52	68,5	10,93	59,2	8,92	28,6	5,67
2. Otros Intereses Cobrados	7,2	0,77	4,3	0,51	2,9	0,46	0,0	0,00	0,1	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	131,1	13,91	100,4	12,03	71,4	11,39	59,3	8,92	28,7	5,69
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	111,7	11,85	106,0	12,70	78,5	12,52	73,3	11,04	32,4	6,42
7. Total Intereses Pagados	111,7	11,85	106,0	12,70	78,5	12,52	73,3	11,04	32,4	6,42
8. Ingresos Netos por Intereses	19,4	2,06	(5,6)	(0,67)	(7,1)	(1,13)	(14,1)	(2,12)	(3,7)	(0,73)
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	56,1	5,95	37,1	4,45	47,6	7,59	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	46,8	4,96	36,8	4,40	26,9	4,29	31,1	4,68	24,6	4,88
14. Otros Ingresos Operacionales	-1,6	-0,17	79,0	9,47	76,9	12,27	55,7	8,38	13,3	2,64
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	101,3	10,74	152,9	18,32	151,3	24,14	146,8	22,12	74,5	14,77
16. Gastos de Personal	67,4	7,15	67,2	8,06	58,2	9,28	53,4	8,05	33,4	6,62
17. Otros Gastos Administrativos	28,8	3,06	23,7	2,84	17,3	2,76	14,6	2,20	8,2	1,63
18. Total Gastos de Administración	96,2	10,21	90,9	10,90	75,5	12,04	68,0	10,25	41,6	8,25
19. Resultado por participaciones - Operativos	11,5	1,22	5,5	0,66	1,1	0,17	0,1	0,02	0,1	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	36,0	3,82	61,9	7,41	69,8	11,14	64,9	9,77	29,3	5,81
21. Cargos por Incobrabilidad	2,9	0,31	3,3	0,39	2,5	0,40	5,5	0,83	3,0	0,59
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	0,2	0,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	33,1	3,51	58,4	7,00	67,3	10,74	59,4	8,94	26,3	5,21
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	2,3	0,24	8,6	1,03	7,8	1,24	0,4	0,05	0,2	0,04
26. Egresos No Recurrentes	1,2	0,13	1,5	0,17	1,3	0,21	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.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	34,2	3,63	65,5	7,85	73,8	11,77	58,7	8,85	25,5	5,05
30. Impuesto a las Ganancias	5,3	0,56	10,1	1,20	23,0	3,67	19,4	2,93	10,2	2,02
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	28,9	3,07	55,5	6,65	50,8	8,10	39,3	5,92	15,3	3,03
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	28,9	3,07	55,5	6,65	50,8	8,10	39,3	5,92	15,3	3,03
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	28,9	3,07	55,5	6,65	50,8	8,10	39,3	5,92	15,3	3,03
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

	30 sep 2015		31 dic 2014		30 sep 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	7,4	0,57	8,8	0,99	9,3	1,04	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	142,6	10,89	60,9	6,85	64,2	7,21	25,1	3,50	79,8	14,99
4. Préstamos Comerciales	119,3	9,11	92,6	10,41	75,2	8,45	67,6	9,43	74,6	14,01
5. Otros Préstamos	199,3	15,22	116,5	13,09	44,0	4,95	37,3	5,20	30,2	5,67
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	18,0	1,38	12,0	1,35	11,7	1,32	15,1	2,10	12,1	2,27
7. Préstamos Netos de Previsiones	450,5	34,40	268,8	29,99	180,9	20,33	125,9	17,56	185,6	34,87
8. Préstamos Brutos	468,6	35,78	278,8	31,34	192,7	21,65	141,0	19,66	197,7	37,14
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	5,1	0,39	2,1	0,23	1,4	0,16	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. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	110,5	8,44	161,4	18,14	171,9	19,32	104,0	14,51	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	44,2	3,38	8,5	0,95	71,1	7,99	34,5	4,82	19,3	3,63
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	102,2	7,80	59,4	6,67	104,2	11,71	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	n.a.	-	101,9	11,46	29,9	3,36	78,0	10,88	65,8	12,36
6. Inversiones en Sociedades	90,1	6,88	42,2	4,75	12,8	1,44	11,8	1,64	1,6	0,30
7. Otras inversiones	3,7	0,28	n.a.	-	56,8	6,38	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	240,2	18,34	212,0	23,84	274,7	30,88	155,6	21,70	121,6	22,84
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	455,6	34,79	194,3	21,84	208,3	23,41	278,3	38,82	197,3	37,07
13. Activos Rentables Totales	1.256,8	95,98	834,5	93,81	835,9	93,95	663,9	92,59	504,5	94,78
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	15,6	1,19	15,4	1,73	13,7	1,54	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	3,8	0,29	3,2	0,36	3,1	0,35	0,5	0,07	0,7	0,13
5. Llave de Negocio	3,1	0,24	3,5	0,39	3,6	0,40	3,9	0,55	4,4	0,83
6. Otros Activos Intangibles	9,5	0,73	6,0	0,67	6,1	0,69	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	20,7	1,58	27,0	3,03	27,3	3,07	20,4	2,84	8,9	1,67
11. Total de Activos	1.309,6	100,00	889,5	100,00	889,7	100,00	717,0	100,00	532,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	100,6	7,68	118,2	13,29	151,4	17,02	395,5	55,16	300,2	56,40
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	42,7	3,26	8,5	0,95	71,1	7,99	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.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	143,3	10,94	126,7	14,24	222,4	25,00	430,9	60,10	319,5	60,02
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	529,9	40,47	368,7	41,45	263,2	29,58	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	105,5	8,06	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	635,5	48,53	368,7	41,45	263,2	29,58	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	184,2	14,06	78,9	8,87	82,1	9,22	19,2	2,68	22,2	4,17
15. Total de Pasivos Onerosos	962,9	73,53	574,3	64,56	567,7	63,80	450,1	62,77	341,7	64,19
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	77,8	5,94	75,3	8,47	86,8	9,76	82,5	11,51	45,5	8,55
10. Total de Pasivos	1.040,7	79,47	649,6	73,03	654,5	73,56	532,6	74,28	387,2	72,74
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	268,8	20,53	239,9	26,97	235,2	26,44	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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	268,8	20,53	239,9	26,97	235,2	26,44	184,4	25,72	145,1	27,26
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.309,6	100,00	889,5	100,00	889,7	100,00	717,0	100,00	532,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	256,2	19,56	230,4	25,91	225,5	25,34	178,7	24,93	139,0	26,11
9. Memo: Capital Elegible	256,2	19,56	230,4	25,91	225,5	25,34	178,7	24,93	139,0	26,11

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Ratios

	30 sep 2015	31 dic 2014	30 sep 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	44,44	52,34	57,16	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)	16,81	12,34	11,81	10,14	6,89
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	19,53	18,86	18,78	18,08	11,94
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	2,49	(0,69)	(1,18)	(2,41)	(0,89)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,12	(1,09)	(1,59)	(3,35)	(1,61)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	2,49	(0,69)	(1,18)	(2,41)	(0,89)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	83,90	103,80	104,93	110,59	105,23
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	79,73	61,73	52,31	51,23	58,76
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,72	10,55	11,80	10,95	9,50
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	19,05	28,22	43,62	39,86	21,25
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,38	7,18	10,92	10,45	6,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	8,00	5,59	3,58	8,53	10,24
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	17,53	26,64	42,06	36,46	19,07
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,03	6,78	10,53	9,56	6,01
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	15,36	15,34	31,17	33,08	40,00
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,29	6,69	10,55	8,57	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,03	6,31	10,17	7,84	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	15,32	25,30	31,72	24,15	11,09
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,52	6,44	7,94	6,33	3,50
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	15,32	25,30	31,72	24,15	11,09
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,52	6,44	7,94	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	2,65	6,00	7,67	5,19	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,65	6,00	7,67	5,19	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,54	24,91	25,48	23,61	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	19,75	26,18	25,62	25,13	26,42
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,83	24,66	24,85	22,73	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	24,11	25,17	25,37	23,04	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	20,53	26,97	26,44	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	14,38	23,12	28,87	21,32	10,54
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	47,22	24,05	24,08	34,71	70,50
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	68,08	97,72	36,63	(28,68)	133,96
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,77	0,42	0,34	0,71	0,40
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,75	2,43	2,80	3,29	6,12
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	356,32	580,25	816,56	460,65	1.512,50
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,83)	(4,15)	(4,38)	(6,41)	(7,79)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,04	1,78	2,09	2,64	2,25
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,04	1,78	2,73	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,77	0,42	0,34	0,71	0,40
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	109,87	136,51	113,55	26,31	n.a.
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 30 de noviembre de 2015, ha decidido **confirmar*** las siguientes calificaciones de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.:

-Endeudamiento de largo plazo: **AA(arg)** perspectiva **negativa**.

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

-Obligaciones Negociables Clase III por hasta un máximo de \$150 millones: **AA(arg)** perspectiva **negativa**.

-Obligaciones Negociables Clase IV por hasta un máximo de \$150 millones: **AA(arg)** perspectiva **negativa**.

-Obligaciones Negociables Clase V por hasta un máximo de \$150 millones: **AA(arg)** perspectiva **negativa**.

-Obligaciones Negociables Clase VI por hasta un máximo de \$150 millones: **AA(arg)** perspectiva **negativa**.

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. Dada la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades, la calificadora considera a BACS una subsidiaria core de BH, lo que deriva en que las calificaciones de BACS se igualen a las de BH.

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

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.14, con auditoría a cargo de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables al 30.09.2015, con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA. Asimismo, señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 8 de julio de 2015, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

Fuentes de información

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

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, la siguiente información pública:

Balance General Auditado (último 31.12.14), disponibles en www.cnv.gob.ar.

Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2015), disponibles en www.cnv.gob.ar.

Programa Global de Obligaciones Negociables, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Suplemento de precios de Obligaciones Negociables calificadas, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

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

La Clase III son obligaciones negociables por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable hasta el monto máximo de \$150 millones) a tasa variable y con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión. La Clase III constituyen obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas del Banco, calificarán 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).

El capital se amortiza en 3 cuotas consecutivas, las primeras dos por el 33,33% del valor nominal y la última por el 33,34% del valor nominal, debiéndose abonar las cuotas a los 15, 18 y a los 21 meses desde la fecha de emisión.

Las ON devengan un interés a una tasa variable, que es la suma de la tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte licitado en la colocación. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

Las ON Clase III fueron emitidas por \$132.726.000 el 09/08/2014. Las ON devengarán intereses trimestralmente a Badlar Privada más un margen de corte de 275 punto básicos. El vencimiento de la ON se producirá el 19/05/2016 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 19/11/2015, 19/02/2016 y al vencimiento (19/05/2016).

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

La Clase IV son obligaciones negociables por un valor nominal de hasta \$ 30 millones (ampliable a \$150 millones) a tasa variable y con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión. La Clase IV constituyen obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas del Banco, calificarán 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). El monto del capital se pagará en 3 cuotas consecutivas a los 15, 18 y 21 meses desde la fecha de emisión. Las ON devengan un interés a una tasa variable, que será la suma de la tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte licitado en la colocación. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

Las ON Clase IV fueron emitidas por \$105.555.000 el 21/11/2014. 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 21/08/2016 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 21/02/2016, 21/05/2016 y al vencimiento (21/08/2016).

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

La Clase V son obligaciones negociables 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 V constituyen obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas del

Banco, calificarán 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 V devenga un interés a una tasa mixta conforme se describe a continuación: (i) desde la Fecha de Emisión y Liquidación hasta el vencimiento del noveno mes (inclusive) devenga intereses a una Tasa Fija a licitada en la colocación y (ii) desde el inicio del décimo mes hasta la Fecha de Vencimiento el interés será la Tasa de Referencia (Badlar Privada), más 450 puntos básicos.

El monto del capital se amortizará en 3 cuotas consecutivas, las primeras dos por un importe igual al 33,33% cada una del Valor Nominal y la última 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 V, debiéndose abonar la primera a los 15 meses desde la fecha de emisión y la segunda a los 18 meses desde la fecha de emisión y liquidación, y la tercera en la fecha de vencimiento. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

Las ON Clase V fueron emitidas por \$150.000.000 el 17/04/2015. Desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del noveno mes (inclusive) devengarán una tasa de interés fija nominal anual del 27.48% 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 17/01/2017 y el capital se amortizará en tres cuotas consecutivas con fechas 17/07/2016, 17/10/2016 y al vencimiento (17/01/2017).

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 devenga un interés a una tasa mixta conforme se describe a continuación: (i) desde la Fecha de Emisión y Liquidación hasta el vencimiento del noveno mes (inclusive) devenga intereses a una Tasa Fija y (ii) desde el inicio del décimo mes hasta la Fecha de Vencimiento, las obligaciones negociables devengarán una tasa de interés variable determinada por la tasa de referencia (Badlar Privada), más 450 puntos básicos.

El monto del capital se amortizará en 3 cuotas consecutivas, las primeras dos por un importe igual al 33,33% cada una del Valor Nominal y la última 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 VI, debiéndose abonar la primera el día en que se cumplan 15 meses desde la fecha de emisión, la segunda el día que se cumplan los 18 meses desde la fecha de emisión y liquidación, y la tercera en la fecha de vencimiento. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación

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) devengarán 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).

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 antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial 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 independiente 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. En última instancia, 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 futuros 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 cual" 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 contactos. 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 cualquier tipo. Las calificaciones 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 70.000 (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 150.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación 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 mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. 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.