

**EVALUACIÓN DE FIDUCIARIOS FINANCIEROS**

Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo

**BACS Banco de Crédito & Securitización**

Daniela Fernandez Gil, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2162, daniela.fernandez@standardandpoors.com

Daniela Ragatuso, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2106, daniela.ragatuso@standardandpoors.com

**Fecha de Dictamen:**  
26 de noviembre de 2015

**Fuentes:**

Información suministrada por BACS Banco de Crédito & Securitización de fecha 30 de junio de 2015 durante el proceso de revisión anual. Tucumán 1 Piso 19°, Buenos Aires, Argentina.

Estados Contables anuales auditados disponibles en el Banco Central de la República Argentina ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar))

Evaluación Global	Excelente
Capacidad Gerencial y Estructura Organizacional	Excelente
Operaciones	Excelente

**OPINIÓN**

Standard & Poor's decidió conservar la clasificación 'Excelente' asignada a BACS Banco de Crédito & Securitización ('BACS') como fiduciario financiero para el mercado argentino. La perspectiva de la misma es estable.

La información y procedimientos analizados para esta evaluación señalan que BACS cumple con los criterios de Standard & Poor's para la clasificación asignada.

**PRINCIPALES FACTORES DE CALIFICACIÓN:**

*Fortalezas:*

- El equipo gerencial y el personal general cuentan con un alto nivel de experiencia tanto en el sector fiduciario como en el de instrumentos de deuda estructurada;
- Cuenta con un amplio respaldo organizacional por parte de su principal accionista, Banco Hipotecario S.A.;
- Los mecanismos de control interno son estrictos y buscan mitigar los riesgos operativos;
- Los manuales de procedimientos y las políticas son detallados, exhaustivos y fáciles de comprender;
- El nivel de automatización de la operación fiduciaria es adecuado; y
- Cuentan con la capacidad para cumplir de manera efectiva con sus obligaciones fiduciarias.

*Debilidades:*

- Durante 2015, los empleados del área fiduciaria no han recibido capacitación relacionada con la gestión fiduciaria;
- La base de clientes del fiduciario es acotada; y
- En 2015, no se han incorporado nuevas transacciones en las que BACS participe como fiduciario financiero.

*Este informe de calificación está basado en información provista al 30 de junio de 2015. La calificación asignada podría experimentar cambios ante variaciones en la información recibida. Para obtener la última actualización, por favor comunicarse con Standard & Poor's al (54) 11-4891-2100.*

**PERSPECTIVA**

La perspectiva es estable. En los próximos 12 meses esperamos que BACS – División Fiduciaria continúe con la efectiva administración de los fideicomisos financiero que posee en cartera.

## PERFIL

BACS inicia operaciones en el año 2000 con el propósito de participar en la creación de un mercado secundario de titulaciones respaldadas por hipotecas residenciales. Actualmente, es un banco especializado en banca de inversión y securitizaciones, áreas en las cuales ha alcanzado posiciones líderes en el mercado argentino.

El banco en su rol de securitizador participa como estructurador, colocador, administrador y fiduciario de transacciones respaldadas por carteras de préstamos personales con descuento de haberes, créditos de consumo originados por terceros, créditos prendarios, cheques de pago diferido, facturas comerciales, entre otros.

Al cierre de septiembre de 2015, la unidad fiduciaria de BACS administraba 9 fideicomisos financieros por un total de \$197,9 millones de pesos (ARS). Consideramos que el valor es bajo comparado con el total administrado años anteriores. Al mismo tiempo BACS continúa trabajando para afianzarse como colocador, organizador y *underwriter*. BACS tiene como accionista mayoritario con el 87,5% a Banco Hipotecario S.A. ('raB+/Negativa') entidad que les proporciona apoyo financiero. Asimismo, los siguientes accionistas son IRSA Inversiones y Representaciones S.A. con el 6,37% y Quantum Industrial Partners LDC con el 6,13%.

## CAPACIDAD GERENCIAL Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

En nuestra opinión, BACS continúa manteniendo atributos de capacidad gerencial y estructura organizacional que buscan fomentar un sólido entorno operativo que corresponde a nuestra subclasificación de **Excelente**.

### Personal y Rotación

El alto nivel de experiencia que tiene el equipo gerencial le permite desempeñarse no solo como fiduciario sino como estructurador, colocador y administrador de carteras securitizadas. Consideramos que el participar en varios de los segmentos del mercado de financiamiento estructurado lleva a que el equipo gerencial tenga una visión integral del sector y busque implementar en su operatividad prácticas aprobadas por la industria.

Permanencia en la Compañía/Experiencia en la Industria						
BACS	Primer nivel de Gerencia		Segundo nivel de Gerencia		Personal	
	Compañía	Industria	Compañía	Industria	Compañía	Industria
Años Promedio	5	22	8,5	14	11,7	11,7

Entre enero y junio de 2015, la compañía ha tenido 6 retiros de personal, lo que representa un nivel de rotación de 10,53%. En relación a la unidad fiduciaria, no ha habido cambios en la composición del equipo desde la última revisión. Por lo tanto, consideramos que el nivel de rotación es adecuado y bajo en relación a los pares del mercado, lo cual refleja un ambiente laboral estable.

### Estructura organizacional

La estructura organizacional de BACS cubre de manera completa las actividades fiduciarias que demanda el mercado. Cuenta con líneas de reporte efectivas y un apropiado nivel de especialización y segregación de tareas.

El área de fiduciario depende de la Gerencia de Estructuración Financiera. No ha habido cambios en el área desde la última revisión. En la misma trabajan tres personas que se dedican de manera exclusiva tanto a la estructuración de los contratos como a la administración de los mismos. La operación fiduciaria se realiza a través de otras áreas de apoyo tales como: legal, operaciones, contabilidad, distribución, finanzas y riesgos.

Además, el Banco Hipotecario le provee apoyo a nivel corporativo en áreas como recursos humanos y tecnología.

### Capacitación

A septiembre de 2015, los empleados del área fiduciaria no han recibido capacitación relacionada con la gestión fiduciaria. Sin embargo consideramos que la capacitación recibida está en línea con el volumen de activos administrados. Teniendo en cuenta aquellos empleados que están relacionados con el área fiduciaria, el plan de formación de 2015 incluyó un taller para la planificación de objetivos, y un programa de formación en relación al nuevo código civil y comercial. Además, varios integrantes de la compañía participan en charlas mensuales de economía.

Notamos que la duración y variedad de cursos ha disminuido notoriamente en relación a años anteriores. Además, el promedio de horas de capacitación recibidas es menor al de sus pares calificados. En nuestra opinión, el plan de formación podría incluir más capacitaciones relacionadas al negocio fiduciario.

## **CAPACIDAD OPERATIVA**

La subclasificación de capacidad operativa de la división fiduciaria de BACS es **Excelente**.

Standard & Poor's revisó todos los aspectos de su capacidad operativa, incluyendo el nivel de automatización de sus operaciones, controles internos, desempeño de las operaciones fiduciarias y capacidades legales. Estas áreas se analizan detalladamente a continuación.

### **Sistemas y plataforma tecnológica**

BACS continúa utilizando para la gestión de fideicomisos el sistema Zafiro. Los resultados desde su implementación han sido satisfactorios y el mismo ayuda a la integración de los procesos. El sistema genera diversos tipos de reportes de seguimiento que les permiten monitorear el comportamiento de la cartera subyacente, y determinar y reportar oportunamente eventos de aceleración o de incumplimiento que puedan afectar el desempeño de la transacción. Sus reportes evalúan la evolución de la mora, la facturación y cobranza esperada vs. la cobranza efectivamente recibida, los movimientos en los flujos de fondos, etc. Estos informes están disponibles para los inversores, los reguladores y otros participantes del mercado a través de la página web del regulador.

Zafiro se adapta a las características de cada cartera permitiendo replicar el cronograma de amortización de los créditos, la tasa de interés, pagos parciales de amortización y cancelación del crédito entre otras. Cada empleado relacionado al servicio fiduciario tiene acceso a este sistema con diferentes niveles de seguridad de acuerdo con su jerarquía.

El sistema permite monitorear diariamente el desempeño de las carteras de acuerdo con la información que provee el administrador ya que cuenta con adecuadas capacidades para la generación de reportes, los cuales se elaboran de acuerdo con los requerimientos de tiempo y forma que establecen las entidades reguladoras y otras entidades interesadas.

### **Planes de contingencia**

BACS continúa probando de manera anual sus planes de contingencia, los cuales consideramos son comprensivos en el sentido que incluyen las funciones críticas del banco y buscan mantener la operatividad ante situaciones de contingencia. Entre los principales sistemas probados se encuentran el sistema de gestión de fideicomisos, el sistema contable, el sistema de datos y de seguridad de red.

La información de negocio se respalda diariamente en los servidores principales, y ante una contingencia en los servidores alternos. BACS y Banco Hipotecario comparten un sitio de operaciones alternativo el cual cuenta con 25 posiciones disponibles.

La última prueba del plan de contingencia se realizó en noviembre de 2014 sin ningún tipo de observación crítica. Como resultado de la prueba observaron que la recuperación total de los sistemas se lleva a cabo en dos días.

### **Controles internos**

BACS cuenta con diversos mecanismos de control interno que buscan mitigar riesgos operativos y con ello mantener altos estándares de calidad en su operación.

La función de auditoría interna reporta directamente al directorio y comisión fiscalizadora lo cual garantiza la objetividad e independencia de su gestión. Su función principal es velar por el cumplimiento de la normativa general y garantiza la eficiencia de los procesos y políticas internas.

La función de auditoría se encuentra a cargo de un director titular y un equipo externo que son quienes realizan la auditoría operativa, y un consultor externo responsable de las auditorías de sistemas. Los informes tanto de la auditoría interna como de la externa son presentados ante el comité de auditoría (conformado por dos Directores de la Entidad), éste analiza y aprueba los reportes que se presentan posteriormente al Directorio de la Entidad.

El plan de auditoría anual establece que el área de servicios fiduciarios debe ser auditada cada 12 meses. Su última revisión se realizó en octubre de 2014 e indicó que la misma presentaba niveles de riesgo Satisfactorio. No se presentaron observaciones sobre el área auditada. La próxima revisión está programada para diciembre de 2015.

Al ser una entidad financiera regulada, BACS es auditado anualmente por el Banco Central de la República Argentina.

### **Políticas y procedimientos**

BACS cuenta con políticas y manuales de procedimientos bien documentados y estructurados que permiten describir las operaciones de manera clara, convirtiéndose en guías de referencia tanto para los nuevos como para los antiguos empleados de la organización.

Standard & Poor's tuvo acceso al manual de organización de BACS el cual, consideramos, describe de manera adecuada las principales funciones de las áreas que conforman la compañía. Además, analizamos el manual de fiduciario el cual describe las principales actividades que se deben desarrollar durante toda la vida del contrato del fideicomiso –confección y firma del contrato, vigencia y liquidación.

Los manuales son revisados como mínimo una vez por año por la auditoría interna, la auditoría externa y además por el Banco Central de la República Argentina, el área de organización y riesgo operacional realiza los cambios o actualizaciones en caso de ser necesario. La última revisión del manual de procedimientos fue el 09 de enero de 2014 y no presentó modificaciones con respecto a la versión anterior.

#### **Desempeño de las obligaciones fiduciarias**

En 2015, BACS no ha incorporado nuevas transacciones en las cuales participe como fiduciario financiero. Sin embargo, continúa desarrollándose como administrador general y organizador; desde la última revisión en 2014 BACS se ha desarrollado como administrador general en 4 nuevas transacciones. Esperamos que esta tendencia continúe en los próximos 12 meses mientras desarrolla una correcta administración de los fideicomisos que mantiene en cartera. A septiembre de 2015, su portafolio constaba de 9 fideicomisos financieros que representan un patrimonio de ARS\$197,9 millones. Consideramos que la dirección fiduciaria mantiene capacidades operativas competentes que le permiten llevar de manera eficiente la administración de su portafolio.

El proceso de confección y firma del contrato de fideicomisos es completo e incluye las áreas legales, las cuales son responsables de la estructuración de los contratos, y también las demás áreas operativas que participan en su administración.

La etapa de administración de los contratos se lleva a cabo de manera altamente automatizada. La plataforma tecnológica que soporta la gestión fiduciaria le permite brindar información detallada de las carteras titulizadas que administran y al mismo tiempo llevar una administración sombra de cada una de las carteras donde actúan como fiduciario.

Los cálculos de tasa de interés y servicio de deuda se realizan de manera automatizada, así como también la compilación de información contable que se utiliza para la presentación de los estados financieros de los fideicomisos.

#### **CAPACIDAD LEGAL**

BACS cuenta con una gerencia de legales que se encarga de verificar la información jurídica de cada cliente, así como de la revisión de los documentos de legales de cada transacción. Los documentos de los fideicomisos financieros que el banco estructura son confeccionados por un estudio legal externo.

BACS cuenta con todas las licencias requeridas para actuar como fiduciario financiero en el mercado argentino. En línea a lo requerido por la nueva ley de mercado de capitales argentina, BACS se registró nuevamente como fiduciario financiero.

#### **POSICIÓN FINANCIERA**

La posición financiera es Insuficiente. Basada en la actual calificación soberana de la República Argentina otorgada por Standard & Poor's, la posición financiera se encuentra restringida por el riesgo soberano.

Sin embargo, consideramos que la posición financiera de BACS no representa una limitación para continuar operando como fiduciario financiero en el mercado local por los próximos 18 meses.

#### **Definición de la Categoría de Evaluación Asignada**

Una categoría de evaluación 'Excelente' indica una muy fuerte capacidad para proveer servicios fiduciarios con base en una administración y un perfil de negocios fuertes y estables, capacidades legales fuertes, y excelentes políticas, procedimientos y sistemas.

#### **Último informe de acción de calificación – 25 de Noviembre de 2014**

Evaluación Global	Excelente
Capacidad Gerencial y Estructura Organizacional	Excelente
Operaciones	Excelente
Perspectiva	Estable

## Criterios de Evaluación: Servicio de Evaluación de Fiduciarios-Argentina

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/es/la?articleType=PDF&assetID=1245374156274>

Los Servicios Afines provistos por Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L. son publicados en su página web, pudiendo ser accedidos cliqueando en el presente link:

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/es/la/?articleType=PDF&assetID=1245367295541>

La escala de calificaciones locales para Argentina utiliza los símbolos globales de Standard & Poor's con la adición del prefijo "ra" (República Argentina) y está dirigida al mercado financiero argentino. La misma no incluye el riesgo soberano ni de potenciales controles de cambio; no diferencia entre emisiones de deuda denominadas en pesos o en dólares estadounidenses. Consecuentemente, no es directamente comparable con la escala global de calificaciones de Standard & Poor's.

Todas las opiniones expresadas en el presente informe reflejan exactamente nuestra opinión en relación a todos y cada uno de los valores o emisiones cubiertos por aquél. En ningún caso nuestra compensación ha estado, está o estará, directa o indirectamente, relacionada a las opiniones específicamente expresadas en este informe.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services son resultado de actividades realizadas de manera independiente, diseñadas con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Los informes y calificaciones de Standard & Poor's son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, mantener o vender título alguno. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Las calificaciones e informes se basan en la información recibida del emisor u obtenida por Standard & Poor's de otras fuentes consideradas confiables. Standard & Poor's no realiza "due diligences" y/o tareas de auditoría en relación a cualesquiera de sus calificaciones y, puede, en su caso, utilizar información financiera no auditada. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas o retiradas como resultados de cambios en el contenido o disponibilidad de la información, o sobre la base de cualesquiera otras circunstancias. Todos los derechos reservados por Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N°5, una unidad de McGraw Hill Financial, Leandro N. Alem 855, Piso 3° (C1001AAD), Buenos Aires, Argentina. Prohibida su reproducción total o parcial.