

FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO

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

Evaluación de Fiduciarios Financieros

BACS Banco de Crédito & Securitización

Fecha de Publicación: 17 de noviembre de 2016

Analista Principal: Daniela Ragatuso, Buenos Aires, (54) 11-4891-2106, daniela.ragatuso@spglobal.com

Analista Secundario: Daniela Fernandez Gil, Buenos Aires, (54) 11-4891-2162, daniela.fernandez@spglobal.com

BACS Banco de Crédito & Securitización

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

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.

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 con instrumentos de deuda estructurada;
- Cuenta con un amplio respaldo 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 2016, los empleados del área fiduciaria han recibido un menor promedio de horas de capacitación directamente relacionada con la gestión fiduciaria que sus pares de mercado;
- La base de clientes del fiduciario es acotada; y
- No se han incorporado nuevas transacciones en las que BACS participe como fiduciario financiero desde la última revisión.

Cambios clave desde la revisión anterior

- Se produjo una modificación en la composición accionaria de BACS, Quantum Industrial Partners LDC le transfirió su participación accionaria a Tyrus S.A.;
- A nivel organizacional, se creó la Gerencia de Nuevos Productos y Análisis Financiero que reporta a la Gerencia Comercial Administrativa.

PERSPECTIVA

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

PERFIL

BACS inicia sus 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 mercado de capitales, préstamos corporativos, compra y originación de carteras de crédito, y administración de activos. En el área de mercado de capitales, ha alcanzado posiciones líderes.

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.

El 16 de agosto de 2016 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) aprobó la venta de acciones de BACS, mediante la cual Quantum Industrial Partners LDC le transfirió 3.828.125 acciones ordinarias a Tyrus S.A., subsidiaria de IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA). De esta manera, Banco Hipotecario S.A. ('raBBB/Estable') continúa siendo el accionista mayoritario de BACS con el 87,5% del capital social. Asimismo, los restantes accionistas son IRSA con el 6,375% y Tyrus S.A. con el 6,125%. Además, el 21 de junio de 2016 IRSA ha notificado a BACS el ejercicio del derecho de conversión de las obligaciones negociables subordinadas convertibles en acciones ordinarias por un valor nominal de \$100.000.000 emitidas por

BACS el 22 de junio de 2015 y suscriptas en su totalidad por IRSA, en los términos del contrato de suscripción celebrado entre BACS e IRSA en idéntica fecha. Dicha operación requiere la aprobación del BCRA de conformidad con las Normas CREFI 2, a los fines de la autorización de la emisión de las acciones a favor de IRSA.

A la fecha del presente informe, la unidad fiduciaria de BACS administra 7 fideicomisos financieros por un total de \$31,3 millones de pesos (ARS), los cuales se encuentran respaldados por préstamos personales con cobro por descuento de haberes. Consideramos que el valor residual es bajo comparado con el total administrado en años anteriores. Al mismo tiempo BACS continúa trabajando para afianzarse como colocador, organizador y *underwriter* de fideicomisos.

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. El siguiente cuadro muestra el promedio de años de experiencia en la industria y permanencia en la compañía de los empleados de BACS.

| Permanencia en la Compañía – Experiencia en la Industria | | | | | |
|--|-----------|---------------------------|-----------|----------|-----------|
| Primer nivel de Gerencia | | Segundo nivel de Gerencia | | Personal | |
| Compañía | Industria | Compañía | Industria | Compañía | Industria |
| 6 | 23 | 9,5 | 15 | 12,7 | 12,7 |

Datos expresados en Años Promedio

Entre enero y junio de 2016, la compañía ha tenido 2 retiros de personal, lo que representa un nivel de rotación de 3,23%. Con respecto a la revisión anterior, BACS cuenta con un empleado menos dentro de quienes tienen dedicación exclusiva en el área fiduciaria, y mantuvo la cantidad de empleados que da soporte a la misma. Por lo tanto, consideramos que el nivel de rotación es adecuado, refleja un ambiente laboral estable y se encuentra en línea con el de sus pares del mercado.

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. La estructura de BACS está conformada por cinco gerencias: Gerencia Comercial Administrativa, Gerencia de Administración, Gerencia de Finanzas, Gerencia de Riesgos y Gerencia de Legales. Todas ellas responden a la Gerencia General, a través de la Sub Gerencia General.

El área fiduciaria de BACS depende de la Gerencia de Estructuración Financiera, la cual se encuentra dentro de la Gerencia Comercial Administrativa. No ha habido cambios en el área desde la última revisión. En la misma trabajan dos personas que se dedican de manera exclusiva tanto a la estructuración de los contratos como a la administración de los mismos. Asimismo, el área fiduciaria cuenta con el soporte del resto de las áreas del banco.

Durante el último año, se creó la Gerencia de Nuevos Productos y Análisis Financiero que, al igual que la Gerencia de Estructuración Financiera, reporta a la Gerencia Comercial Administrativa.

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

Capacitación

El banco cuenta con un programa de capacitación que permite fortalecer las capacidades laborales de sus empleados y cumplir con las regulaciones vigentes.

A la fecha del presente informe, el personal que apoya la gestión fiduciaria ha recibido 8,83 horas promedio de capacitación. BACS cuenta con personal dedicado exclusivamente a la capacitación de sus empleados y con un sistema de aprendizaje online denominado “E-Learning”. A través de esta plataforma, los empleados pueden tomar cursos en línea y presentar evaluaciones. Este sistema permite realizar de manera eficiente las capacitaciones y controlar el número de horas y el tipo de cursos que toma cada empleado.

Algunos de los cursos en los que participaron los empleados fueron de tipo regulatorio (prevención del lavado de activos y financiamiento al terrorismo, actualización sobre la normativa del BCRA, seminario sobre normas contables, riesgos sociales y ambientales), y capacitaciones de gestión de personal y dinámica de grupos. Consideramos que el banco podría aumentar tanto las opciones como el número de horas de capacitación relacionadas con la gestión fiduciaria. Sin embargo consideramos que esto no es un factor que limita la clasificación del fiduciario dado el amplio nivel de experiencia con el que cuenta el personal que apoya la gestión dentro del mercado de capitales argentino.

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 son analizadas detalladamente a continuación.

Sistemas y plataforma tecnológica

BACS continúa utilizando para la gestión de fideicomisos el sistema Zafiro, el cual genera los reportes de seguimiento que le permiten a la unidad fiduciaria monitorear el comportamiento de la cartera subyacente, y determinar oportunamente los eventos de aceleración o de incumplimiento que afectan el correcto desempeño de la transacción. El sistema 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. Los reportes que genera, evalúan la evolución de la mora de la transacción, la facturación, la cobranza esperada, la cobranza efectivamente recibida y los movimientos en los flujos de fondos. Estos informes están disponibles para los inversores, los reguladores y otros participantes del mercado a través de la página web del regulador.

Planes de contingencia

BACS continúa probando de manera anual sus planes de contingencia, los cuales consideramos son comprehensivos en cuanto abarcan las funciones críticas del banco y buscan probar la operatividad ante situaciones de contingencia. Entre los principales sistemas examinados 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 enero de 2016. Como resultado de la misma no se encontró ningún tipo de observación crítica. Además, de acuerdo con el informe sobre la última prueba del plan de contingencia, se observa que la recuperación total de los sistemas se llevó a cabo en 24 horas, un día menos del tiempo de recuperación que observamos en el informe disponible durante la última revisión.

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 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.

El plan de auditoría establece que el área de servicios fiduciarios debe ser auditada cada 12 meses. La última revisión fue realizada sobre las operaciones vigentes entre enero y junio de 2016. Standard & Poor's tuvo acceso al informe de auditoría de fecha julio de 2016, en el cual no se encontraron observaciones sobre el área auditada.

Por otra parte, al ser una entidad financiera regulada, BACS es también 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 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 es la encargada de realizar los cambios o actualizaciones, en caso de ser necesario. La última actualización del manual de fiduciario fue en enero de 2014 y la del manual de organización de BACS fue en julio de 2014.

Desempeño de las obligaciones fiduciarias

En 2016, BACS no ha incorporado nuevas transacciones en las cuales participa como fiduciario financiero. Sin embargo, continúa desarrollándose como administrador general, organizador y colocador. Desde la última revisión BACS se ha desarrollado como administrador general en 7 nuevas transacciones. Esperamos que esta tendencia se mantenga durante los próximos 12 meses, mientras desarrolla una correcta administración de los fideicomisos que mantiene en cartera. A la fecha del presente informe, la unidad fiduciaria de BACS administra 7 fideicomisos financieros por un total de \$31,3 millones de pesos (ARS). Consideramos que el área fiduciaria de la compañía tiene las capacidades operativas necesarias para administrar de manera eficiente su portafolio.

El proceso de confección y firma del contrato de fideicomisos es completo. Del mismo participan el área legal, responsable de la estructuración de los contratos, y también el resto de los sectores operativos que participan en su administración. La etapa de administración de los contratos está 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, y la compilación de información contable que se utiliza para la presentación de los estados financieros de los fideicomisos también se realizan de manera automatizada.

CAPACIDAD LEGAL

BACS cuenta con una Gerencia de Legales, la cual reporta a la Gerencia General a través de la Sub Gerencia General, que se encarga de verificar la información jurídica de cada cliente y de revisar los documentos legales de cada transacción. Los documentos de los fideicomisos financieros que el banco estructura son confeccionados por un estudio legal externo.

Además, BACS cuenta con todas las licencias requeridas para actuar como fiduciario financiero en el mercado argentino.

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.

Último informe de acción de calificación – 26 de Noviembre de 2015

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

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

[Servicio de Evaluación de Fiduciarios - Argentina](#)

FUENTES DE INFORMACIÓN

- Información suministrada por BACS Banco de Crédito & Securitización de fecha 31 de agosto de 2016 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)

SERVICIOS AFINES

Los Servicios Afines provistos por Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo son publicados en su página web, pudiendo ser accedidos cliqueando [aquí](#).

Copyright © 2016 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.standardandpoors.com y www.standardandpoors.com.ar (gratuitos), y www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

La escala nacional de calificaciones para la República Argentina utiliza los símbolos globales de S&P Global Ratings con la adición del prefijo 'ra' (República Argentina) y está dirigida al mercado financiero argentino, no siendo directamente comparable con la escala global de calificaciones de S&P Global Ratings. La escala completa está disponible en www.standardandpoors.com.ar o bien haga clic [aquí](#).

Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N°5, una unidad de S&P Global Ratings, Leandro N. Alem 855, Piso 3° (C1001AAD), Buenos Aires, Argentina. Prohibida su reproducción total o parcial.