

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Factores relevantes de la calificación

Sinergia con el banco. La calificación del BACS Fiduciario contempla los beneficios administrativos, de control y comerciales que le proporciona su integración a BACS, un banco con experiencia en el mercado de capitales y en el desarrollo de la actividad fiduciaria. La calificación del banco se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario (Banco Hipotecario S.A. o BH) para brindar soporte a la entidad en caso de que ésta lo requiera.

Experiencia en administración de cartera. Históricamente, BACS se caracterizó por su experiencia en la operatoria, contando con la capacidad de actuar como fiduciario, colocador y administrador (general y sustituto) en una cartera heterogénea de fideicomisos.

Management altamente capacitado. Se considera como un factor favorable la experiencia profesional de los integrantes intervenientes en el negocio fiduciario, la estabilidad en los roles de los principales ejecutivos, y la trayectoria del banco en la operatoria.

Soporte tecnológico. BACS Fiduciario posee un software específico para la administración durante todo el ciclo de vida de las estructuras, que abarca desde las fases de planeamiento y originación hasta la liquidación final. Se cuenta con una herramienta gráfica para la generación de reportes automáticos que sirven al monitoreo de las carteras subyacentes.

Acotada participación de mercado. Su participación de mercado es reducida (menor al 1%), respondiendo al manejo prudente del riesgo y la estrategia de negocios, brindando soluciones customizadas a clientes ya conocidos por el banco.

Apropiada estructura organizativa. BACS Fiduciario cuenta con adecuados manuales de procedimiento que sirven de soporte al personal para el desarrollo de sus tareas. Dentro de la estructura organizacional la segmentación entre las funciones comerciales, de administración y control de la actividad fiduciaria (tanto interna como externa) se considera buena. Además, muestra una importante integración y comunicación con otras áreas que intervienen en el desarrollo del vehículo.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño del banco y riesgo operativo. La calificación podría disminuir frente a un deterioro severo en el desempeño y/o el nivel de capitalización del banco, observaciones no atendidas de auditorías, alta rotación de personal, mayor riesgo operativo, un deterioro en la calidad del servicio o retrasos en la recepción y/o emisión de los pagos pertenecientes a los fideicomisos.

Informe Integral

Calificaciones

Fiduciario	1FD(arg)
------------	----------

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

	Millones ARS	31/03/25	31/03/24
Activos (USD, mill.)*	216	205	
Activos	231.811	219.677	
Patrimonio Neto	28.019	24.522	
Fideicomisos Administrados (cant.)	12	12	
ROAA (%)	0,02	4,07	
ROAE (%)	0,12	50,42	
PN Tangible/Activos	11,74	10,80	
Tangibles (%)			

*TC de referencia del BCRA al 31/03/24: 1.073,875.

Estados Financieros en Moneda Homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Fiduciarios registrada ante la Comisión Nacional de Valores, Junio 2024.

Informes Relacionados

BACS Banco de Crédito y Securitización - Fiduciario Financiero

Analistas

Analista Principal
Juan Cruz Espeche Mendoza
Analista
juancruz.espechem@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Dario Logiodice
Director
Dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Modelo de negocios, estrategia y administración

Antecedentes históricos, propiedad y estrategia

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS), fue constituido el 4 de mayo de 2000 como banco de segundo piso por Banco Hipotecario S.A. (BH). Tras varios cambios accionarios desde su creación, la composición actual del capital se encuentra compuesta en un 62,28% por BH y un 37,72% por IRSA.

En sus inicios el banco fue creado con el objetivo de promover el desarrollo del mercado hipotecario financiando a largo plazo a entidades originantes de créditos mediante la compra y securitización de carteras de préstamos hipotecarios calificados. Actualmente, el negocio de BACS se orienta al desarrollo de la banca de inversión y a la incorporación de otros negocios relacionados con la compra de carteras, originación propia y securitzaciones adaptadas a las necesidades de sus clientes.

Como parte del grupo BACS se encuentra BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. adquirida en mayo de 2012.

El objetivo de la entidad es fortalecer el vínculo que posee el banco con sus actuales clientes e incorporar nuevas entidades que buscan alternativas de financiamiento, así como también ampliar su gama de productos y servicios, lo cual eventualmente contribuiría a explotar aún más el cross selling y sinergias con el resto de las compañías del Grupo.

Actualmente, la entidad administra 12 fideicomisos, actuando en 6 como Administrador General y 6 series en su rol como Fiduciario. Sin embargo, como parte de los criterios de prudencia que aplica la entidad, ejerce una administración sombra de los fideicomisos en donde se desempeña como fiduciario haya sido o no requerido por el cliente, lo que le permite mitigar potenciales riesgos crediticios, operativos y reputacional.

Evolución del mercado y participación

En el mercado de servicios fiduciarios profesionales, actualmente compiten las entidades financieras y los fiduciarios independientes. Los fiduciarios no financieros u ordinarios no requieren una habilitación especial para ejercer su función, y tampoco existe un registro de fiduciarios, por lo que no existen estadísticas públicas de la totalidad de prestadores de dicho segmento, en cuanto a fiduciarios activos, cantidad de fideicomisos y volumen de activos bajo administración. Sin embargo, para ejercer el rol de fiduciario de estructuras con oferta pública es necesario estar inscripto y cumplir con la normativa vigente de la Comisión Nacional de Valores o ser entidad financiera.

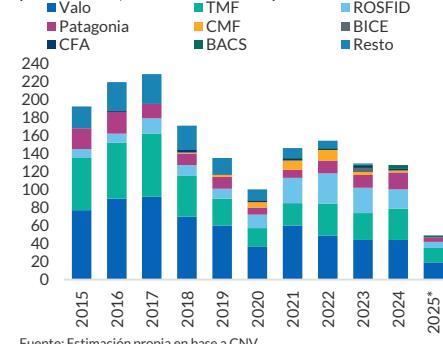
Luego de la fuerte desaceleración registrada en 2023 en la cantidad de colocaciones, en un escenario en que las altas tasas de interés, inflación e irregularidad debilitaron de manera significativa el desarrollo del mercado de capitales local, durante 2024 la cantidad de colocaciones se mantuvo relativamente estable, en un contexto caracterizado por una fuerte baja en las tasas de interés, desaceleración inflacionaria y un entorno macroeconómico más predecible, lo que debería favorecer el desarrollo del mercado de capitales local. Sin embargo, en lo que va de 2025, a pesar de la continuidad de un escenario de tasas bajas, no se observa un repunte en la cantidad de colocaciones de fideicomisos financieros. A mayo 2025, la cantidad de estructuras emitidas representa aproximadamente un 40% de las realizadas durante todo 2024.

No obstante, el volumen nominal emitido sí experimentó un incremento considerable, las colocaciones de valores fiduciarios de oferta pública finalizaron el año 2024 con un saldo nominal acumulado total de \$1.133,4 mil millones, representando un crecimiento interanual nominal del 318,2%, muy por encima de la evolución del índice de precios (117,8%). Banco Patagonia mantuvo su posición de liderazgo, participando con un 47,9% del total, seguido por Banco de Valores, con el 23,7%, TMF con el 18,9% y Rosario Fiduciaria con el 5,1%. Los principales rubros fueron Consumo (86,9%), Agropecuarios (4,4%), Hipotecarios e Inmuebles (2,8%), Derechos de Cobro (2,7%), Leasing (2,3%) y Prendarios (0,9%), los demás sectores no representan más del 0,4%. Hasta mayo de 2025, el rubro de consumo concentra el 96,5%.

El plazo promedio de los valores fiduciarios continuó con la tendencia decreciente registrada en 2024, ubicándose en un piso histórico de los últimos diez años (18,0 meses en 2025 desde 19,1 meses en 2024 y 29,2 meses en 2023), lo cual estaría indicando que aún no se ha

Gráfico #1: Colocaciones por fiduciario

(Cantidades, acumulado anual)

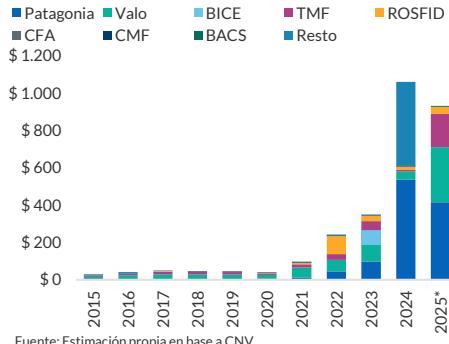


Fuente: Estimación propia en base a CNV

*Acumulado a may'25

Gráfico #2: Colocaciones por fiduciario

(mil millones ARS, acumulado anual)



Fuente: Estimación propia en base a CNV

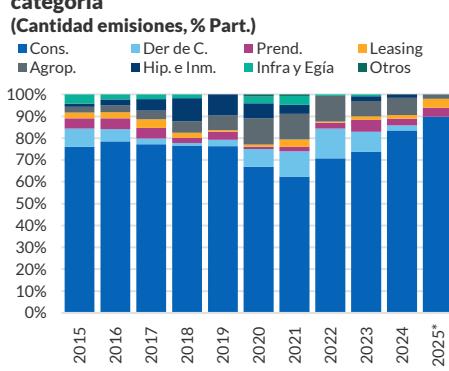
*Acumulado a may'25

consolidado la confianza en el mercado de capitales, en un escenario de normalización de las variables macroeconómicas registrado en el primer semestre de 2024, con la baja de tasas de interés y una menor volatilidad cambiaria. Asimismo, prevalecen las estructuras denominadas en pesos (92,2%), siguiendo con la participación de las emisiones *dollar-linked* (4,8%), UVA (1,8%) y USD (1,1%).

En 2024 la cantidad de colocaciones alcanzó un total de 125 estructuras, en línea con las realizadas en 2023. El Banco de Valores continuó posicionándose como el principal *player* con el 35,2% del volumen, seguido por TMF con el 28,0%, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria (ROSFID) con el 15,2% y Banco Patagonia con el 15,2%. Se observa una mayor concentración en el segmento durante los últimos años: los cuatro principales fiduciarios participaron en el 93% de las ofertas públicas en 2024, desde 87% en 2020. En este sentido, se destaca el crecimiento de Banco Patagonia y TMF durante 2024, en detrimento del Banco de Valores.

El desempeño económico local mostró signos de reactivación de la demanda crediticia del sector privado en algunos sectores de la economía, favoreciendo la oferta agregada y los niveles de actividad de dichos sectores, producto básicamente de la baja de la tasa de interés y la mayor estabilidad en las paridades de moneda. Esto generó un entorno financiero más propicio para la actividad del segmento, con un fuerte aumento en los montos nominales colocados, aunque sin un repunte equivalente en la cantidad de estructuras. Aun así, las condiciones financieras siguen siendo favorables y podrían anticipar una recuperación en los próximos meses.

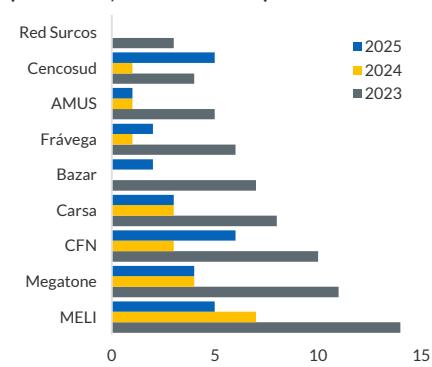
Gráfico #3: Emisión de FF por categoría



Fuente: Estimación propias en base a CNV

*Acumulado a may'25

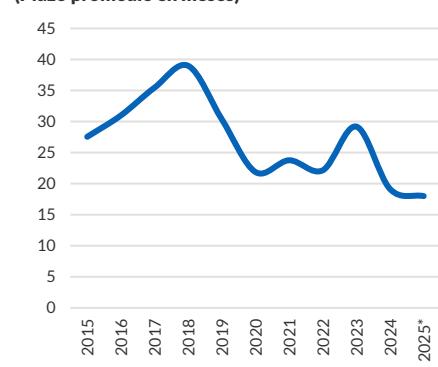
Gráfico #4: Principales fiduciarios
(Cantidades, acumulado anual)



Fuente: Estimación propia en base a CNV

*Acumulado a may'25

Gráfico #5: Plazo de emisión
(Plazo promedio en meses)



Fuente: Estimación propia en base a CNV.

*Acumulado a may'25

Estructura organizacional

La estructura organizacional de BACS Fiduciario se apoya en los recursos del banco y en los brindados por el Grupo Económico al cual pertenece, con lo cual la sinergia que posee el área fiduciaria con el resto de los equipos que intervienen en la operatoria se evalúa como positiva.

A la fecha de análisis, BACS contaba con una dotación total de 74 personas, y el negocio fiduciario involucra en forma directa a varias gerencias, pero principalmente a: (i) la Gerencia de Operaciones, que cuenta con 8 personas quienes desarrollan tareas tanto para la actividad fiduciaria como para el resto de las áreas del banco, (ii) la Gerencia Comercial, encargada de la tracción de negocios y estructuración de los fideicomisos, (iii) la Gerencia de Administración, a cargo de la confección de los estados financieros de los fideicomisos y de la gestión de pagos y cobranzas, (iv) mientras que, de forma indirecta, la Gerencia de Legales (conformada por 4 personas) realiza la revisión/control de procesos sobre todo el cumplimiento regulatorio ante los entes de control y de las Normas y Manual de PLAyFT. Se destaca que las personas que conforman los equipos de trabajo mencionados poseen un elevado nivel de conocimiento en estructuración y securitización y trayectoria dentro de la entidad.

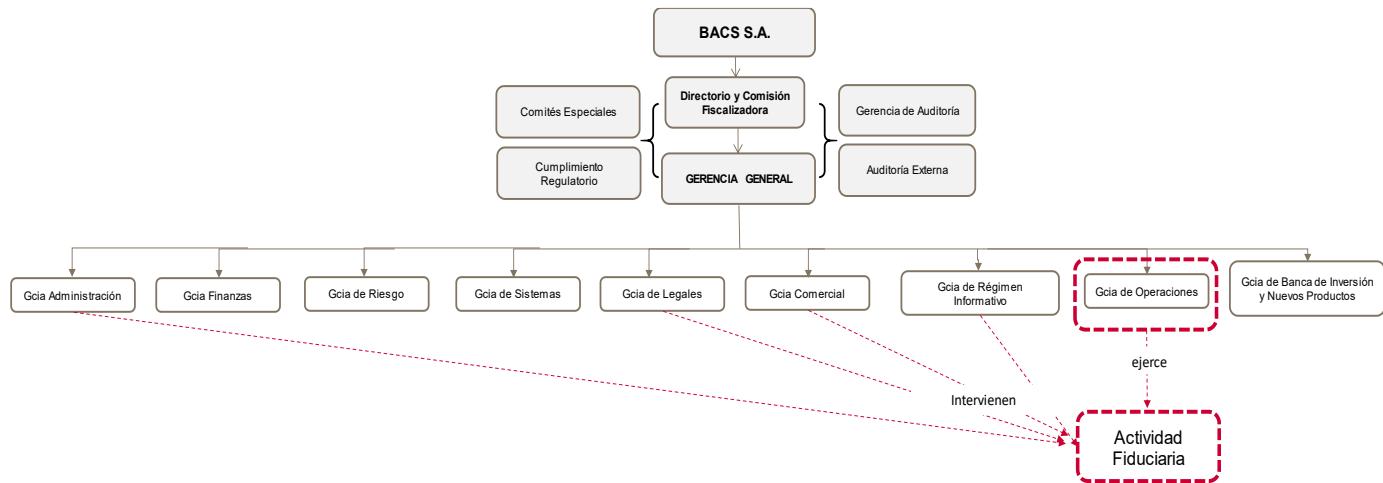
El Directorio de la entidad está integrado por 7 directores titulares, 5 directores suplentes y una comisión fiscalizadora, lo que son elegidos por los accionistas de la sociedad, mientras que el Presidente es designado por el Directorio. El Directorio de la entidad está compuesto por miembros con reconocida trayectoria y conocimiento del mercado financiero, por lo tanto, se

Tabla #1: Directorio Vigente

Elsztain Eduardo Sergio	Presidente
Viñes Ernesto Manuel	Vicepresidente
Vergara del Carril Pablo	Director Titular
Zang Saúl	Director Titular
Fernández Oscar	Director Titular
Dibbern Victor Rolando	Director Titular
Bendersky Nicolás	Director Titular
Elsztain Ilan Ariel	Director Suplente
Wior Mauricio Elías	Director Suplente
Spinelli Solange	Director Suplente

Fuente: BACS S.A.

considera que el *management* posee la capacidad técnica y *track record* para el desarrollo responsable de este negocio.



La gestión de la entidad está a cargo de la Gerencia General quien reporta al Directorio y ejerce supervisión directa sobre las gerencias del banco y sobre aquellas áreas cuyas funciones fueron tercerizadas en BH. La estructura organizativa de la compañía y la delimitación de las funciones y responsabilidades por área se considera adecuada. BACS Fiduciario cuenta con un Manual de Procedimiento – Rol del Fiduciario, en el cual se establecen las responsabilidades de BACS como fiduciario y lo que compete a cada Gerencia.

Asimismo, las decisiones estratégicas al negocio del banco son discutidas mediante comités que se reúnen con una alta periodicidad, los que reportan directamente al Directorio y están conformados por uno o más directores y los gerentes específicos según cada tema:

1. Comité Ejecutivo;
2. Comité de Auditoría;
3. Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo;
4. Comité de Tecnología Informática;
5. Comité de Crédito;
6. Comité Financiero;
7. Comité de Gestión de Riesgos;
8. Comité de Ética;
9. Comité de Gobierno Societario;
10. Comité de Producto.

Todas las decisiones que surgen de los comités son documentadas en minutas y archivadas en un libro de actas.

El negocio fiduciario de BACS está concentrado principalmente en la Gerencia de Operaciones, quien desarrolla y controla la ejecución del Rol de Fiduciario, mientras que la Gerencia Comercial brinda soporte y asesoramiento al cliente, encabezando la redacción y estructuración contractual, evaluando la viabilidad de las operaciones de cada Fideicomiso. Ambas áreas están dotadas de profesionales altamente capacitados y con experiencia en dichas funciones.

El área de Fiduciario Administrador es la responsable de impulsar la actividad fiduciaria asumiendo dicho rol frente a otras áreas del Banco que le brindan soporte a la unidad, coordinando el cumplimiento y asegurando la correcta ejecución de las condiciones

contractuales pactadas en cada contrato de fideicomiso. Asimismo, la entidad considera primordial la homogenización de criterios en las distintas áreas, por lo que en general centraliza los servicios de asesoría legal externa con un grupo reducido de estudios jurídicos, todos ellos de primera línea. De esta manera busca mitigar los riesgos y errores operativos e incorporar contrapartes independientes.

El personal del banco cuenta con plataformas de aprendizaje online provistas por BH. Sin embargo, existe la posibilidad de acceso a capacitaciones específicas, lo cual se evalúa como positivo.

La sociedad está inscripta en los Registros de Fiduciarios Financieros, cumpliendo con los requisitos normativos fijados. De acuerdo con lo informado por la compañía, y la información pública puesta a disposición por los entes de contralor (CNV y BCRA), no se han recibido observaciones y/o sanciones regulatorias - así como tampoco reportes emitidos por las auditorías - y cumple con requisitos mínimos para actuar como Fiduciario.

Asimismo, como parte de sus controles periódicos, se realiza una matriz de riesgo para evaluar el posible impacto de las áreas que intervienen en el proceso. Según el último reporte elaborado en 2023, el riesgo residual se consideró satisfactorio bajo.

Administración de Activos

BACS cumplió el rol de Organizador y cumple la función de Administrador General en los Fideicomisos Financieros, constituidos bajo la Ley N° 24.441 (Ley de fideicomisos financieros), donde se emitieron las series I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII, IX, X, XI, XII, XIII y XIV de los mismos. La Entidad desempeña actualmente la función de administrador general de los fideicomisos, Cédulas Hipotecarias Argentinas (CHA) Serie, IX a XIV y el rol de fiduciario en los fideicomisos Financieros, Waynimóvil III (liquidado), Waynimóvil IV (liquidado), Waynimóvil V (liquidado), Waynimóvil VI, Waynimóvil VII, Waynimóvil VIII, Waynimóvil IX, Waynimóvil X, Waynimóvil XI y Fideicomiso en Garantía Kavak Argentina Tramo I.

El seguimiento de los activos es llevado adelante por la Gerencia de Operaciones, la cual mediante el sistema de gestión Safiro cuenta con un registro diario del comportamiento de las cobranzas y la mora del fiduciante (para el caso de fideicomisos financieros de carteras de préstamos). El software permite una correcta administración de perfiles de usuarios posibilitando la delimitación de las tareas, la adopción de diferentes mecanismos de supervisión y auditoría de las transacciones.

Safiro administra la gestión de todo el ciclo de vida de los fideicomisos, desde las fases de planeamiento y originación hasta la liquidación final. Soporta una gran variedad de tipos de fideicomisos y posee las herramientas necesarias para el tratamiento de estructuras privadas o de oferta pública. En aquellas operaciones donde BACS actúa como Fiduciario, independientemente que esté detallado dicho rol en el contrato, ejerce el rol de "Administrador Sombra" de los bienes cedidos llevando un registro en paralelo y detallado de los activos fideicomitidos, lo que mitiga el riesgo derivado de la sustitución del Administrador designado en cada caso, y favorece en las diferentes instancias de control entre las contrapartes que intervienen en cada estructura.

Por otra parte, para todos los fideicomisos vigentes se elaboran informes mensuales de gestión que son remitidos a los fiduciarios. Como soporte se utiliza el software TDA, una herramienta analítica para visualización de datos y creación de informes customizados y dinámicos, enlazada con Safiro favoreciendo a la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo. Dicho sistema utiliza distintas bases de datos como SQL Server y Oracle, entre otros, y se actualiza periódicamente en función de las distintas necesidades que surgen de los usuarios. La generación de reportes de gestión y seguimiento está a cargo de la Gerencia de Operaciones.

Para la custodia física de la documentación, la entidad posee una guarda transitoria de documentos y para el caso de que se precise custodiar documentos sensibles se dispone de guarda ignífuga con acceso restringido, además utiliza para el resguardo físico a BANK SA. La digitalización de documentos es desarrollada por HMCompu y el manejo de la gestión documental digital en la nube es a través de DocuWare.

FIX considera que la intervención de las diferentes áreas involucradas en el proceso, como así también la clara definición de responsabilidades, ejerce un adecuado control cruzado, que contribuye a fortalecer los estándares operativos.

Operaciones y Controles Internos

Entre los procedimientos para minimizar el riesgo operativo de las actividades fiduciarias se menciona que, como todas las gerencias, BACS Fiduciario está sujeto a los sistemas de planificación, información y auditoría internos, los cuales se consideran satisfactorios e impactan en la calificación de fiduciario de la entidad.

Dentro del banco existe una serie de manuales operativos que regulan las actividades y determinan los procesos de cada una. En el caso puntual de la actividad fiduciaria, como se mencionó anteriormente, los procedimientos específicos están compilados en el Manual de Procedimiento- Rol de Fiduciario; a su vez, determinadas tareas fiduciarias se encuentran afectadas por otros manuales de gestión (de Transferencia de Fondos, de Alta de Clientes BACS, de Colocación de Emisiones de Deuda, entre otros). Adicionalmente, durante el 2019 la entidad actualizó su Política de Auditoría Interna, el Manual de Prácticas Operativas y creó el Manual de Planeamiento de Auditoría Interna.

El Manual de Procedimiento - Rol de Fiduciario se encuentra estructurado de forma clara y precisa brindando al personal suficientes instrucciones para llevar a cabo sus funciones. Define el proceso que abarca desde el análisis inicial del negocio fiduciario incluyendo el diseño del producto y la negociación con clientes, su instrumentación y administración hasta la efectiva liquidación de este. El Manual es revisado con frecuencia anual y cuando se registran cambios en alguno de los procedimientos involucrados, los cuales son incorporados en una nueva versión sobre la cual deben dar conformidad todas las áreas intervenientes previo a la entrada en vigor. La Gerencia de Operaciones es la responsable de llevar a cabo dicho proceso.

La actividad fiduciaria cubierta por el manual vigente podría esquematizarse en las siguientes etapas: i) **originación:** Análisis inicial del negocio originado en la Gerencia Comercial, Análisis Legal, Control de Calidad de Activos (evalúan si los activos a ser fideicomitidos cumplen con los criterios de elegibilidad pre establecidos por BACS y el Fideicomiso a tratar), Instrumentación, Liquidación de la Operación, ii) **gestión,** que incluye entre otros: Puesta en Marcha del Fideicomiso, continuo Control de los Criterios de Elegibilidad, Administración de la

Macro Procesos del Rol Fiduciario



Cartera Securitizada, Administración de Valores de Deuda Fiduciaria, Emisión de Informes, y iii) liquidación: Liquidación del Fideicomiso, Circuito de Autorización para los desembolsos efectuados en Fideicomisos Financieros.

El soporte comercial se considera suficiente debido al conocimiento de mercado que posee BACS y su perfil de banca mayorista que le permite brindar servicios a la medida de las necesidades de sus clientes.

Por otra parte, el “Agente de Control y Revisión”, el cual de acuerdo al T.O. de las Normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) debe ser un Contador Público Independiente, es el encargado de aplicar los criterios de selección de Activos Elegibles, llevar a cabo el correcto *due diligence* sobre la información que emite el cliente, realizar el seguimiento de los flujos de fondos provenientes de la cobranza y la evolución de la mora entre otras funciones.

Para el seguimiento de los riesgos a los que está expuesto, el fiduciario cuenta con los controles de: a) la auditoría interna, b) indirectamente del Banco Central de la República

Argentina (BCRA) por su pertenencia a un banco del sistema financiero, y c) la auditoría externa llevada a cabo por KPMG. Además, está sujeto al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV), ente rector de los fiduciarios de oferta pública.

En el Plan Anual de Auditoría Interna de la compañía se encuentra detallado el mecanismo mediante el cual se establecen los manuales de planeamiento de auditorías a partir de un análisis de los riesgos detectados:



Para llevar a cabo el planeamiento mencionado, BACS mantiene un permanente contacto con Auditoría Corporativa de BH a fin de alinear criterios de medición y evaluación de los riesgos de los ciclos y actividades. En base a ello se plantea un plan a mediano plazo según lo establecido por el grupo y se agregan revisiones teniendo en cuenta los cambios normativos exigibles por BCRA/CNV. Las auditorías, tanto internas como externas, intentan mitigar riesgos tales como aquellos correspondientes a la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo.

Adicionalmente, la entidad cuenta con un listado de asesores impositivos y legales externos de reconocida experiencia en el mercado, a los cuales recurre en situaciones puntuales.

Información, Tecnología y Seguridad

Los parámetros y políticas de seguridad y gestión de los sistemas tecnológicos se encuentran sujetos a las normas exigidas por el BCRA, aspecto que FIX considera positivo.

La Gerencia de Sistemas y Tecnología de BACS es la encargada de brindar soporte tecnológico a las distintas áreas del banco, evaluando nuevas soluciones informáticas alineadas a la estrategia de la organización y mantenimiento de los sistemas que sostienen su operatoria. La encargada de configurar los distintos perfiles de los sistemas de gestión es el área de Protección de Activos junto con el sector de Organización y Riesgo Operacional, permitiendo la ejecución de diferentes tareas de acuerdo con el nivel de responsabilidad de cada usuario. Sumado a ello, BACS Fiduciario cuenta diferentes softwares para la administración de las estructuras, fomentando la automatización de procesos lo que minimiza la exposición a riesgo operativo. El banco posee la potestad de los códigos fuente pudiendo parametrizar de acuerdo con sus necesidades. Por lo tanto, se estima que BACS ante un crecimiento acelerado en el volumen de negocios en el largo plazo no presentaría limitaciones operativas en su capacidad de gestión.

Tanto los planes de contingencia como el mantenimiento de los servidores dependen de BH, lo cual se evalúa como positivo. Sin embargo, BACS mantiene manuales con planes de contingencia, en los que se define con adecuado grado de detalle las responsabilidades, funciones y objetivos de cada uno de los planes, y se emite anualmente un informe resumiendo y evaluando los resultados obtenidos de la puesta en marcha de las pruebas de contingencia, a fin de detectar irregularidades en el Procesamiento Electrónico de Datos y su plan de recuperación, proponiendo medidas correctivas, en caso de ser necesario. En los mismos, intervienen principalmente las gerencias de Sistemas y Tecnología, de Operaciones, de Riesgos, de Administración, de Finanzas, Comercial, de Legales y Compliance y el área de Protección de Activos.

El Plan de Recuperación Informática posee las prácticas y procedimientos en caso de que se dificulte el desenvolvimiento normal de la actividad, alcanzando un nivel satisfactorio de seguridad. Las pruebas del plan se realizan una vez al año, entre el mes de Julio y Diciembre (la última fue en noviembre del 2023, cuyo resultado fue satisfactorio). El Directorio de BACS como Líder del Equipo de Recuperación Informática (ERI) es el responsable del Plan, de los

procesos y los procedimientos de recuperación. Asimismo, conjuntamente al Gerente de Sistemas debe proveer las directivas a seguir en cada caso. Adicionalmente el proceso exige que el ERI confeccione un acta de auditoría informando el resultado de las pruebas.

El fiduciario cuenta con los recursos tecnológicos suficientes que le permitirían continuar operando en caso de imposibilidad de acceso a las oficinas actuales.

Además, la información del sector se encuentra afectada por las políticas de resguardo (ciclos de back-up que se realizan de forma diaria, semanal y mensual) establecidos para toda la entidad, dando cumplimiento con lo exigido por el BCRA.

Condición Financiera

El negocio fiduciario contribuye marginalmente a la generación de ingresos por servicios de BACS. Considerando el escenario actual y la estrategia de crecimiento de la entidad en el segmento, las comisiones por estructuración son poco significativas. A la fecha de análisis, los ingresos de BACS Fiduciario provienen básicamente por sus comisiones (*fee en UVA's al front y on going –mensual*) y comisiones por Administrador general.

La entidad cuenta con doce contratos de fideicomisos vigentes por oferta pública, de los cuales once son en pesos y uno es en dólares. A su vez, cabe destacar que, en seis de dichos fideicomisos, BACS Fiduciario cumple el rol de administrador general, y en los otros seis sólo como fiduciario (a pesar de que, como se expuso previamente, también ejerce en la práctica un rol más parecido al de administrador). También, a la fecha de análisis, dos de los fideicomisos se encontraban aún en proceso de acumulación.

A la fecha de análisis, la entidad obtuvo una rentabilidad neta favorable justificada por la recuperación en el margen financiero por los ingresos por intereses cobrados, en conjunto con el abaratamiento del costo de fondeo debido a la baja de tasas implementada por el BCRA y una muy buena calidad de cartera que se debe a los criterios prudenciales del banco y reducción en los volúmenes de cartera crediticia operada.

A su vez, los activos líquidos (disponibilidades, operaciones de pase y el sector financiero menor a 30 días) cubren el 74,3% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 90 días, y un 66,5% sobre el total de pasivos menores a un año. El nivel de activos líquidos se estima adecuado con relación al descalce de plazos y concentración por depositantes que posee (primeros 10 alcanzan el 80,2% de las captaciones). Además, BACS cuenta con una línea aprobada de financiación con su principal accionista (Banco Hipotecario) que mitiga el riesgo de una eventual refinanciación. La exposición al sector público alcanzaba el 70,7% del Activo y 2,6 veces el Patrimonio.

En términos de capital, el capital tangible alcanza un 11,7% presentando una mejora respecto al año previo producto de los resultados acumulados. En tanto que los índices de capital regulatorio no reflejan cambios sustanciales respecto al mismo período de 2024. FIX considera que dichos ratios de capitalización son apropiados para la operatoria actual y responden a la coyuntura de mercado previendo que se readecúen conforme se recupere la demanda de crédito.

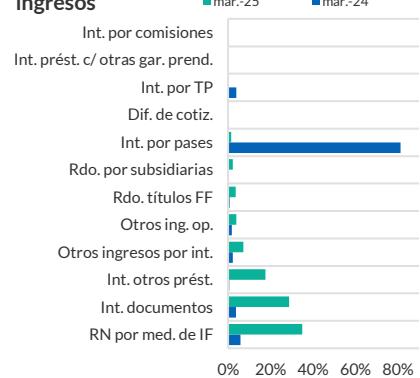
ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Fiduciarios incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono, tanto directa como indirecta. Si bien su impacto es bajo, también se incluye la existencia de programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.). Por otro lado, se pondera positivamente su participación en emisiones SVS+.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. También se analizarán políticas internas que apuntalen la equidad de género, la participación en fideicomisos que financien MiPyMEs; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus

Gráfico #6: Desagregación de los ingresos



Fuente: FIX en base a BACSSA.

Gráfico #7: Ratios de rentabilidad

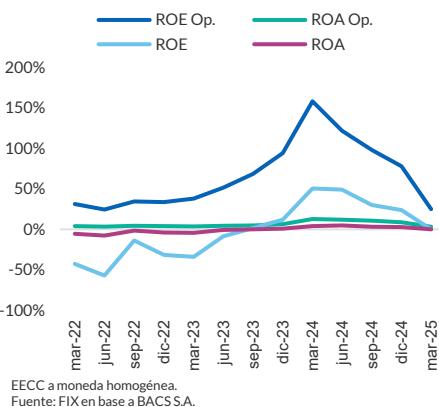
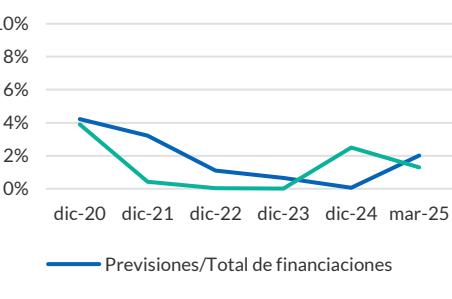


Gráfico #8: Calidad de la cartera



Fuente: BACS S.A.

miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al *management* y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

BACS cuenta con una política de Responsabilidad Social Empresaria (RSE) que establece lineamientos específicos en materia de cuidado del medioambiente, con el objetivo de promover una gestión ambiental responsable y sostenible. Esta política busca minimizar el impacto de las actividades, productos y servicios del Banco sobre el entorno, y se encuentra incorporada en el Código de Gobierno Societario de la entidad. La entidad reconoce la importancia de compatibilizar el desarrollo de sus operaciones con una adecuada protección del medioambiente y, en ese sentido, se compromete a cumplir con los siguientes objetivos:

- Identificar los aspectos ambientales vinculados a sus actividades actuales.
- Prevenir, reducir y/o mitigar los impactos ambientales negativos derivados de sus operaciones.
- Fomentar la reutilización, el reciclaje y la recuperación de los recursos utilizados, así como el uso de fuentes de energía más limpias.
- Asegurar el cumplimiento de la normativa ambiental vigente y futura (tanto en los ámbitos municipal, provincial y nacional), como así también de los requerimientos corporativos en materia de protección ambiental.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 28 de julio de 2025, decidió **confirmar*** la calificación de Fiduciario asignada a BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. en la Categoría **1FD(arg)** con **Perspectiva Estable**.

Categoría 1FD(arg): La institución calificada en este nivel demuestra los más altos niveles de habilidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de la más alta calidad.

La calificación de Fiduciario de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., está fundamentada en el soporte administrativo, de control, comercial y tecnológico que le proporciona su integración al banco que le permite alcanzar una buena capacidad de control de riesgos operativos y regulatorios, la trayectoria y management altamente capacitado con el que cuenta para desarrollar la actividad fiduciaria. Asimismo, 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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros separados al 31.12.24, con auditoría a cargo de KPMG, quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. al 31 de diciembre de 2024, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. Sin modificar su conclusión, el auditor señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros separados intermedios al 31.03.25 con revisión limitada por parte de KPMG, quienes expresan que, basados en su revisión, nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros separados mencionados no estén preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA en relación con la aplicación de las NIIF en la Nota 3.1.

* 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.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados Financieros Consolidados Auditados (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros Intermedios Separados Auditados (último 31.03.2025), disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- SFA: Sistema Financiero Argentino
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable
- ROAE: Retorno sobre patrimonio neto promedio
- ROAA: Retorno sobre activo promedio
- Spread: margen financiero entre la tasa activa y pasiva
- 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.
- PLAyFT: Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo
- Management: Gestión

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 calificadora-, ha recibido 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA 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 de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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 impresa.