

# BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de su accionista.** La calificación de BACS se fundamenta en la disposición y capacidad que tiene 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. FIX considera dentro de su evaluación crediticia que cualquier potencial incumplimiento por parte BACS afectaría significativamente la reputación y la confianza de los inversores sobre su accionista mayoritario y del Grupo Económico al que pertenece.

**Adequado desempeño.** A la fecha de análisis, la Entidad obtuvo una rentabilidad neta favorable justificada por un buen desempeño operativo explicado principalmente por el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, conforme a lo observado en los últimos dos años. No obstante, se observa una fuerte compresión de esta rentabilidad producto de los menores márgenes de intermediación.

**Adeuada calidad de cartera.** BACS exhibe ratios de irregularidad muy bajos en línea con su *core business* (banca comercial compuesta por financiaciones a corto plazo) y bajo riesgo de crédito en balance, con una cobertura con previsiones que se considera adecuada (1,1% sobre el stock de financiaciones) en función a las concentraciones por deudor y riesgos asumidos (los primeros 10 clientes representan el 41,3% de la cartera). La Calificadora prevé que la cartera non-performing de los bancos registre una tendencia al alza con el actual contexto de altas tasas reales de interés y repentino parate de la actividad económica, lo que impacta sobre la generación de ingresos de las empresas, sus márgenes de rentabilidad y por ende en su capacidad de pago.

**Apropiada cobertura de activos líquidos.** Los activos líquidos (disponibilidades, calls otorgados con vencimiento dentro de los treinta días, operaciones de pase con el BCRA y LeFis) cubren el 31,8% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 90 días, y un 28,6% sobre el total de pasivos menores a un año. De considerar también las LeCaps y la cartera de préstamos con vencimiento menor a noventa días (corregida por mora), dichos ratios ascienden a 87,1% y 78,4%. El nivel de activos líquidos se estima adecuado con relación al descalce de plazos y concentración por depositantes que posee (primeros 10 depositantes representan el 72,2% 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.

**Capitalización acorde a su operatoria.** El capital tangible alcanza el 12,5% de los activos tangibles, presentando una leve disminución respecto de junio del año previo. A su vez, los índices de capital regulatorio se redujeron respecto a diciembre de 2024 (considerando el ajuste por inflación). FIX considera que dichos niveles de capital son apropiados para la operatoria actual y responden a la coyuntura de mercado previendo que se readecúen conforme se recupere la demanda de crédito.

**Razonable exposición al sector público.** La exposición al sector público alcanzaba el 16,5% del Activo y 1,3 veces el patrimonio neto. Con relación a períodos previos, se observa una disminución de la exposición, producto de la menor participación de activos soberanos en balance.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

Obligaciones Negociables Clase XIX A1+(arg)

### Resumen Financiero

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Millones de ARS	31/06/25	31/06/24
Activos (USD, mill.)*	196	158
Activos	233.782	188.755
Patrimonio	29.938	29.284
Resultado Neto	244	6.330
ROA (%)	0,2	4,8
ROE (%)	1,7	49,0
PN Tang/Act Tang (%)	12,5	14,9

\*TC de referencia del BCRA al 30/06/25: 1.194,0833.

Estados Financieros en Moneda Homogénea a jun'25.

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024

### Informes Relacionados

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

### Analistas

Analista Principal  
Juan Cruz Espeche Mendoza  
Analista  
[juancruz.espechem@fixscr.com](mailto:juancruz.espechem@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Dario Logiodice  
Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

## Sensibilidad de la calificación

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

**Deterioro en el desempeño y capital.** Un significativo y sostenido deterioro en el desempeño de BACS que afecte su capitalización y su liquidez, podría generar una baja en sus calificaciones.

## Perfil

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 IRSAs.

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, con especialización en el segmento corporativo y pyme.

Dentro del sistema financiero BACS es un Banco Grupo C, monocasa, que ocupa el puesto 48º en términos de Activos, el 44º en depósitos y el 50º en préstamos a may'24 sobre un total de 77 entidades. A jun'24, BACS contaba con una dotación total de 68 personas.

BACS es el controlante y accionista mayoritario de BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. adquirida en mayo de 2012. Ésta última, opera dentro de la industria de Fondos bajo la marca comercial Toronto Trust. A jun'24, la Sociedad Gerente administraba trece FCI con activos bajo administración por \$363.792 millones, con un *market share* del 0,9%, ejerciendo el banco la custodia de los fondos Toronto.

## Gobierno Corporativo

En la actualidad el Directorio de la entidad está integrado por 7 directores titulares, 3 directores suplentes y una comisión fiscalizadora. Tanto los miembros del Directorio como los de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por los accionistas de la sociedad, en tanto 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 considera que el *management* posee la capacidad técnica y suficiente experiencia 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.

Asimismo, las decisiones centrales que atañen al negocio del banco son tomadas mediante comités que se reúnen con una alta periodicidad. La entidad cuenta con diferentes instancias colegiadas para el seguimiento, control y toma de decisiones de los principales aspectos de su gestión, los que reportan directamente al Directorio. Todas las decisiones que surgen de los comités son documentadas en minutos.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el

**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
Elastain, Ilan Ariel	Director Suplente
Wior Mauricio Elías	Director Suplente
Spinelli, Solange	Director Suplente

Fuente: BACS S.A.

ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

Normas Contables	Moneda Homogénea									
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	2,0	0,00	2,1	0,00	5,4	0,00	27,0	0,01
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	20.083,4	8,59	11.958,2	6,08	0,4	0,00	0,7	0,00	6,7	0,00
4. Préstamos Comerciales	23.480,5	10,04	23.908,3	12,16	15.911,9	8,43	8.135,6	2,18	25.425,0	11,46
5. Otros Préstamos	n.a.	-	2.992,8	1,52	n.a.	-	4.746,8	1,27	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.369,2	0,59	63,9	0,03	230,4	0,12	141,3	0,04	280,9	0,13
7. Préstamos Netos de Previsiones	42.194,8	18,05	38.797,4	19,74	15.684,1	8,31	12.747,1	3,42	25.177,8	11,35
8. Préstamos Brutos	43.563,9	18,63	38.861,3	19,77	15.914,5	8,43	12.888,5	3,46	25.458,7	11,48
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.214,4	0,95	2.457,7	1,25	13,9	0,01	1,4	0,00	8,7	0,00
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	73.976,8	31,64	48.609,9	24,73	32.527,9	17,23	8.379,3	2,25	8,1	0,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	991,5	0,42	1.978,1	1,01	30.037,0	15,91	325.943,9	87,39	117.149,7	52,82
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	26.784,7	11,46	39.431,2	20,06	42.081,6	22,29	4.772,5	1,28	50.865,3	22,94
4. Derivados	228,7	0,10	4,4	0,00	n.a.	-	13,8	0,00	13,0	0,01
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	18.272,9	7,82	16.049,5	8,16	32.887,8	17,42	7.228,9	1,94	6.964,9	3,14
6. Inversiones en Sociedades	7.500,7	3,21	8.772,9	4,46	5.584,7	2,96	7.308,4	1,96	3.658,1	1,65
7. Otras inversiones	38.739,8	16,57	3.088,3	1,57	4.704,3	2,49	2.097,6	0,56	8.524,7	3,84
8. Total de Títulos Valores	92.518,5	39,57	69.324,4	35,26	115.295,4	61,08	347.365,0	93,13	187.175,7	84,40
13. Activos Rentables Totales	208.690,0	89,27	156.731,6	79,73	163.507,4	86,62	368.491,4	98,79	212.361,5	95,76
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	23.446,1	10,03	38.135,1	19,40	22.777,4	12,07	1.812,4	0,49	5.977,4	2,70
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	507,6	0,22	654,5	0,33	795,4	0,42	952,4	0,26	672,1	0,30
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	875,1	0,37	926,2	0,47	983,4	0,52	1.046,1	0,28	1.137,8	0,51
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	67,6	0,03	n.a.	-	488,7	0,26	552,6	0,15	1.470,4	0,66
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-								
10. Otros Activos	195,7	0,08	138,1	0,07	202,8	0,11	132,8	0,04	155,9	0,07
11. Total de Activos	233.782,2	100,00	196.585,5	100,00	188.755,0	100,00	372.987,8	100,00	221.775,1	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	169.952,9	72,70	109.407,0	55,65	128.289,6	67,97	322.081,7	86,35	148.647,6	67,03
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	19.103,6	9,72	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	8.361,6	2,24	29.326,5	13,22
4. Total de Depósitos de clientes	169.952,9	72,70	128.510,6	65,37	128.289,6	67,97	330.443,3	88,59	177.974,2	80,25
5. Préstamos de Entidades Financieras	3.008,3	1,29	6.705,6	3,41	5.660,5	3,00	6.983,0	1,87	2.295,4	1,04
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	0,4	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-								
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	172.961,1	73,98	135.216,7	68,78	133.950,1	70,97	337.426,3	90,47	180.269,6	81,28
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	20.791,8	8,89	24.001,1	12,21	n.a.	-	n.a.	-	11.658,0	5,26
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	20.791,8	8,89	24.001,1	12,21	n.a.	-	n.a.	-	11.658,0	5,26
12. Derivados	15,5	0,01	n.a.	-	4,4	0,00	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	6.934,0	2,97	1.697,9	0,86	19.539,3	10,35	5.204,3	1,40	6.082,1	2,74
15. Total de Pasivos Onerosos	200.702,4	85,85	160.915,7	81,86	153.493,8	81,32	342.630,7	91,86	198.009,6	89,28
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valorada a Fair Value	n.a.	-	474,5	0,24	1.960,2	1,04	543,8	0,15	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,5	0,00	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	994,9	0,27	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	346,9	0,18	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	3.141,7	1,34	5.422,3	2,76	4.017,1	2,13	5.864,5	1,57	3.289,8	1,48
10. Total de Pasivos	203.844,1	87,19	167.159,5	85,03	159.471,1	84,49	350.034,3	93,85	201.299,4	90,77
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-								
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-								
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	29.938,2	12,81	29.426,1	14,97	29.284,0	15,51	22.953,6	6,15	20.475,6	9,23
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	29.938,2	12,81	29.426,1	14,97	29.284,0	15,51	22.953,6	6,15	20.475,6	9,23
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	233.782,3	100,00	196.585,5	100,00	188.755,1	100,00	372.987,8	100,00	221.775,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	28.995,5	12,40	28.499,8	14,50	27.811,8	14,73	21.354,9	5,73	17.867,5	8,06
9. Memo: Capital Elegible	28.995,5	12,40	28.499,8	14,50	27.811,8	14,73	21.354,9	5,73	17.867,5	8,06

**BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.**

**Estado de Resultados**

Normas Contables	Moneda Homogénea									
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como % de Activos	Anual	Como % de Activos	6 meses	Como % de Activos	Anual	Como % de Activos	Anual	Como % de Activos
	ARS mill	Rentables	ARS mill	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	15.595,7	14,95	30.112,4	19,21	8.570,2	10,48	9.021,3	2,45	5.553,1	2,61
2. Otros Intereses Cobrados	5.281,7	5,06	74.133,0	47,30	76.571,2	93,66	171.903,3	46,65	49.471,9	23,30
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>20.877,4</b>	<b>20,01</b>	<b>104.245,4</b>	<b>66,51</b>	<b>85.141,4</b>	<b>104,14</b>	<b>180.924,6</b>	<b>49,10</b>	<b>55.025,0</b>	<b>25,91</b>
5. Intereses por depósitos	15.167,8	14,54	84.992,1	54,23	62.892,8	76,93	161.387,9	43,80	49.012,8	23,08
6. Otros Intereses Pagados	3.970,1	3,80	1.634,8	1,04	446,8	0,55	1.337,4	0,36	9.862,5	4,64
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>19.137,9</b>	<b>18,34</b>	<b>86.626,9</b>	<b>55,27</b>	<b>63.339,6</b>	<b>77,48</b>	<b>162.725,3</b>	<b>44,16</b>	<b>58.875,3</b>	<b>27,72</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.739,6</b>	<b>1,67</b>	<b>17.618,5</b>	<b>11,24</b>	<b>21.801,8</b>	<b>26,67</b>	<b>18.199,3</b>	<b>4,94</b>	<b>(3.850,3)</b>	<b>(1,81)</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
<b>10. Resultado Neto por Títulos Valores</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>								
11. Resultado Neto por Activos valorados a FV a través del estado de resultados	8.741,0	8,38	25.615,6	16,34	8.029,4	9,82	23.486,9	6,37	24.580,5	11,57
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-								
13. Ingresos Netos por Servicios	27,7	0,03	1,6	0,00	0,0	0,00	0,1	0,00	6,7	0,00
14. Otros Ingresos Operacionales	1.124,5	1,08	3.212,0	2,05	1.928,0	2,36	9.491,9	2,58	6.457,5	3,04
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>9.893,2</b>	<b>9,48</b>	<b>28.829,3</b>	<b>18,39</b>	<b>9.957,5</b>	<b>12,18</b>	<b>32.978,9</b>	<b>8,95</b>	<b>31.044,8</b>	<b>14,62</b>
16. Gastos de Personal	3.516,1	3,37	11.719,3	7,48	6.266,2	7,66	11.809,1	3,20	8.963,3	4,22
17. Otros Gastos Administrativos	4.149,1	3,98	14.294,4	9,12	9.989,8	12,22	22.108,0	6,00	11.963,1	5,63
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>7.665,2</b>	<b>7,35</b>	<b>26.013,7</b>	<b>16,60</b>	<b>16.256,0</b>	<b>19,88</b>	<b>33.917,1</b>	<b>9,20</b>	<b>20.926,5</b>	<b>9,85</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	503,1	0,48	1.553,7	0,99	403,0	0,49	2.344,4	0,64	1.330,2	0,63
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>4.470,6</b>	<b>4,28</b>	<b>21.987,8</b>	<b>14,03</b>	<b>15.906,2</b>	<b>19,46</b>	<b>19.605,6</b>	<b>5,32</b>	<b>7.598,2</b>	<b>3,58</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	1.348,6	1,29	759,7	0,48	177,1	0,22	165,0	0,04	258,1	0,12
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-								
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>3.122,0</b>	<b>2,99</b>	<b>21.228,1</b>	<b>13,54</b>	<b>15.729,1</b>	<b>19,24</b>	<b>19.440,6</b>	<b>5,28</b>	<b>7.340,1</b>	<b>3,46</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-								
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-								
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-								
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-3.291,9	-3,15	-13.856,1	-8,84	-9.334,8	-11,42	-15.050,0	-4,08	-9.791,4	-4,61
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(169,9)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>7.372,0</b>	<b>4,70</b>	<b>6.394,3</b>	<b>7,82</b>	<b>4.390,6</b>	<b>1,19</b>	<b>(2.451,3)</b>	<b>(1,15)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	-414,0	-0,40	899,5	0,57	63,9	0,08	1.912,6	0,52	430,1	0,20
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>244,0</b>	<b>0,23</b>	<b>6.472,5</b>	<b>4,13</b>	<b>6.330,4</b>	<b>7,74</b>	<b>2.477,9</b>	<b>0,67</b>	<b>(2.881,5)</b>	<b>(1,36)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-								
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-								
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-								
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-								
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>244,0</b>	<b>0,23</b>	<b>6.472,5</b>	<b>4,13</b>	<b>6.330,4</b>	<b>7,74</b>	<b>2.477,9</b>	<b>0,67</b>	<b>(2.881,5)</b>	<b>(1,36)</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-								
39. Memo: Resultado Neto Despues de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	244,0	0,23	6.472,5	4,13	6.330,4	7,74	2.477,9	0,67	-2.881,5	-1,36
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-								
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-								

**BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.**

**Ratios**

Normas Contables	Moneda Homogénea				
	30 jun 2025	31 dic 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	66,42	166,26	146,98	49,27	26,51
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	19,19	46,04	59,24	64,23	38,45
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	22,01	47,23	67,62	61,66	31,64
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	20,23	42,21	55,04	58,82	37,65
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	1,83	7,98	17,32	6,20	(2,21)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	0,41	7,64	17,18	6,15	(2,36)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	1,83	7,98	17,32	6,20	(2,21)
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	85,05	62,07	31,35	64,44	114,16
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	65,89	56,01	51,19	66,27	76,95
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,86	10,89	12,38	11,25	11,55
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	30,37	80,44	123,00	94,85	34,87
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,00	9,20	12,11	6,50	4,19
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	30,17	3,46	1,11	0,84	3,40
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,21	77,66	121,63	94,05	33,68
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,79	8,89	11,97	6,45	4,05
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	243,62	12,20	1,00	43,56	(17,55)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,99	21,30	38,10	25,38	12,18
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,88	20,57	37,67	25,17	11,77
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	1,66	23,68	48,95	11,99	(13,22)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,22	2,71	4,82	0,82	(1,59)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	1,66	23,68	48,95	11,99	(13,22)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,22	2,71	4,82	0,82	(1,59)
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	0,38	6,27	15,16	3,21	(4,62)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,38	6,27	15,16	3,21	(4,62)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,47	27,61	33,03	27,64	28,64
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,45	14,57	14,85	5,75	8,15
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,62	26,17	30,85	25,99	26,93
5. Total Regulatory Capital Ratio	19,62	26,61	31,12	26,15	27,33
7. Patrimonio Neto / Activos	12,81	14,97	15,51	6,15	9,23
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	1,64	22,00	43,59	10,80	(14,07)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	18,92	(47,29)	(49,39)	68,18	1,71
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12,10	201,52	23,48	(49,37)	26,00
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,70	2,49	0,03	0,01	0,03
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,05	0,06	0,42	0,66	1,11
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	61,83	2,60	1.661,68	9.909,31	3.213,75
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,82	8,14	(0,74)	(0,61)	(1,33)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,79	4,19	3,06	0,90	1,23
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,70	2,49	0,03	0,01	0,03
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	25,63	30,24	12,41	3,90	14,30
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2.459,11	724,91	574,64	119,99	0,35
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	84,69	79,86	83,58	96,44	89,88

## Desempeño de la entidad

A la fecha de análisis, la Entidad obtuvo una rentabilidad neta favorable justificada por un buen desempeño operativo explicado principalmente por el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (85% del resultado operativo), conforme a lo observado en los últimos dos años. No obstante, se observa una fuerte compresión de esta rentabilidad producto de los menores márgenes de intermediación. De esa manera, el Banco alcanzó un resultado neto del 0,2% sobre activos promedio (vs 4,8% a jun'24). Frente al actual contexto macroeconómico, FIX entiende que el Banco enfrenta un desafío por mantener niveles de rentabilidad adecuados a través de una mayor originación de créditos.

Los ingresos brutos por intereses registraron una significativa contracción respecto a junio del 2024 (75,5%), impulsado principalmente por pasos con el BCRA y, en mucha menor medida, por intereses percibidos por títulos públicos. La Calificadora estima que los ingresos operativos de la entidad continúan explicándose por los resultados de Tesorería, aunque el Banco comenzó a incrementar su cartera de créditos, lo que podría modificar la composición de los ingresos.

A la fecha de análisis, los intereses generados por los pasos activos se redujeron a cero y la principal participación dentro de la generación de intereses la tienen los intereses por documentos (52,8%). Luego, lo siguen los intereses por otros préstamos (21,6%) y los intereses por títulos de deuda de fideicomisos financieros (5,3%); el resto de conceptos tiene una participación menor al 5%.

## Adeuada eficiencia operativa

Los niveles de eficiencia de BACS son adecuados para el modelo de negocio que implementa, aunque son factibles de mejora. A la fecha de análisis, los gastos de administración anualizados representaban el 6,9% de los activos promedio (frente a un 51,2% en junio de 2024), mientras que en términos de flujo dichos gastos ponderan el 65,9% del total de ingresos operativos netos (frente a un 12,4% a junio de 2024). En cuanto a los gastos, estos experimentaron una reducción real interanual del 40,9% y, a la fecha de análisis, están explicados principalmente por otros gastos operativos (en gran parte egresos por servicios e impuesto sobre los ingresos brutos) y por beneficios al personal.

Los cargos por incobrabilidad se incrementaron respecto al año previo y representan, anualizados, el 5,8% de las financiaciones promedio (vs. 3,1% a jun'24). La Calificadora estima que si bien es probable un gradual leve incremento del riesgo de crédito en el sistema bancario, no se considera un riesgo significativo dado los bajos índices de intermediación que prevalecen en el promedio.

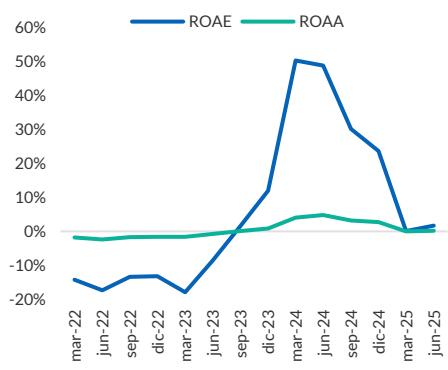
## Administración de riesgos

La administración de los riesgos es centralizada y con estrecho seguimiento en la Gerencia General y el Directorio, quienes participan en cada uno de los comités para el seguimiento de los diferentes tipos de riesgo. La Calificadora estima que los riesgos del Banco se encuentran prudentemente gestionados.

El Banco cuenta con un Proceso Integral para la Gestión de Riesgos que contempla los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, operacional, mercado, concentración, titulación, reputacional y estratégico. Las estrategias de gestión delineadas y aprobadas por el Directorio incluyen la definición de límites o niveles de tolerancia para cada uno de los principales riesgos. Asimismo, el Banco cuenta con un reporte integral que se presenta mensualmente a la Gerencia General y en cada reunión del Comité de Riesgos y Directorio, y a la sociedad controlante. Dicho reporte contempla un Tablero de Control de Riesgos, el cual refleja el perfil de riesgos de la entidad, las zonas de confort, apetito de riesgo, de atención y alerta, permitiendo el monitoreo de los indicadores más relevantes de cada uno de los principales riesgos.

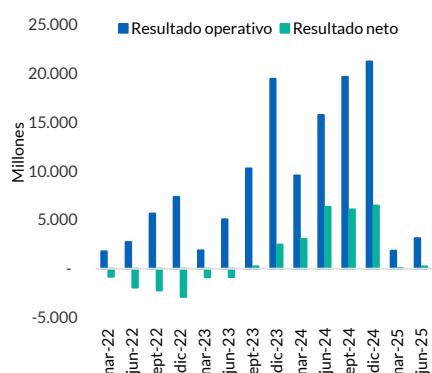
BACS se encuentra expuesto a riesgo de crédito y riesgo de tasa, al igual que el resto de las entidades bancarias.

**Gráfico #1: Ratios de rentabilidad**



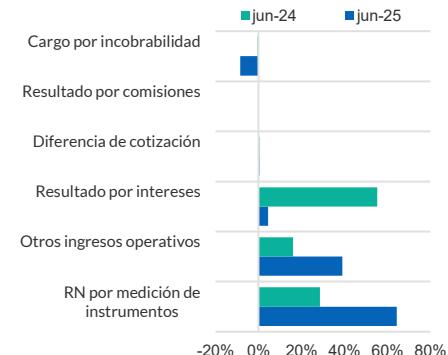
Elaboración propia en base a BACS S.A.

**Gráfico #2: Rentabilidad operativa**



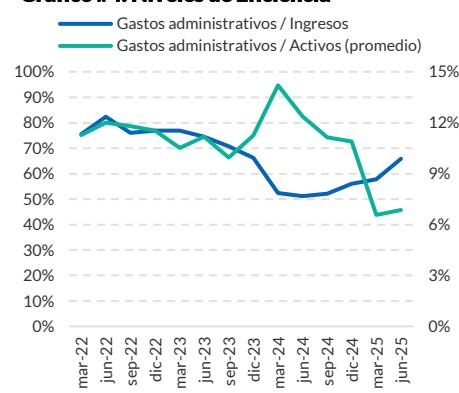
Elaboración propia en base a BACS S.A.

**Gráfico #3: Desagregación de los ingresos operativos**



Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A.

**Gráfico #4: Niveles de Eficiencia**



Elaboración propia en base a BACS S.A.

## Riesgo crediticio

La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa adecuada, acorde a los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo de negocio.

La Gerencia de Riesgos es la responsable, en forma directa, del monitoreo y control de los riesgos de crédito. A su vez, los principales riesgos son monitoreados por el Comité de Gestión de Riesgos en el que se fijan los límites y herramientas para su seguimiento, y del cual forman parte integrantes del Directorio y las principales gerencias de la entidad. Por otro lado, las líneas de crédito se aprueban en el Comité de Crédito, mientras que el riesgo de mercado, liquidez, tasa de interés y solvencia también se monitorean en el Comité Financiero, en el que también participan integrantes del Directorio.

Las financiaciones, netas de previsiones, representan el 18,1% del total de activo a la fecha de análisis (vs. 8,3% a jun'24). Gran parte de la cartera de créditos de la entidad pertenece al segmento comercial (82,2% a la fecha de análisis), acorde con su modelo de negocios. Históricamente, el banco rentabilizaba su cartera minorista a través de la compra de créditos de consumo con recurso, sin embargo dada la evolución macroeconómica, por criterios de prudencia sobre la exposición a este riesgo se restringió la operativa en esta línea, participando más activamente en la colocación de préstamos puente dentro de la banca mayorista (*underwritings*) y sindicados o descuento de documentos al sector financiero. Interanualmente el total de financiaciones netas de previsiones se incrementaron un 169% en términos reales.

A la fecha de análisis, los principales componentes que explican la cartera de financiaciones son préstamos con Documentos (66,1%), préstamos personales (17,3%), préstamos comerciales (10,4%), préstamos puente (*underwritings*, 4%). En menor medida se encuentran los préstamos interfinancieros y sindicados.

Dado que la cartera comercial concentra la mayor parte de las financiaciones (alineado con el perfil de negocios del banco), la concentración en los primeros 10 deudores es elevada (41,5% a la fecha de análisis vs. un 45,9% a junio de 2024). La Calificadora estima que estas concentraciones no se reducirán en el mediano plazo.

El Banco mostró niveles saludables en la calidad de su cartera de préstamos. A la fecha de análisis, la cartera *non-performing* representa un porcentaje infimo sobre el total de financiaciones explicado por el limitado costo de crédito que caracteriza su modelo de negocio, sumado a las conservadoras políticas de origenación de crédito aplicadas y baja intermediación del período. La cobertura de la cartera irregular con previsiones es adecuada (1% del stock de financiaciones y 61,8% del total de préstamos irregulares), por lo que el patrimonio del banco no se encuentra expuesto al riesgo de crédito no cubierto. La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando saludables niveles de morosidad.

A su vez, la exposición al sector público alcanzaba el 16,5% del Activo y 1,3 veces el patrimonio neto. Con relación a períodos previos, se observa una disminución de la exposición, producto de la menor participación de activos soberanos en balance.

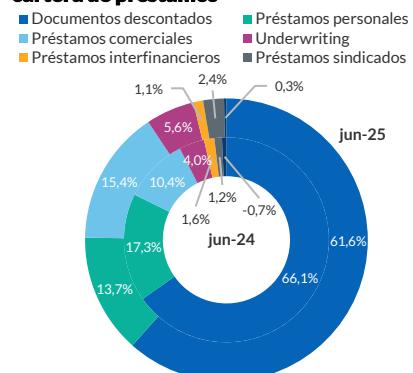
## Riesgo de mercado

El Banco mantiene una cartera de inversiones en instrumentos de renta fija en función de su estrategia de inversión a mediano y largo plazo y como parte de la cobertura de su capital ante la evolución de los índices de inflación. En términos generales, las inversiones son realizadas a vencimiento con emisores que presentan adecuada calidad crediticia y sobre límites en su exposición patrimonial. Asimismo, la Entidad puede vender parte de estas inversiones previo a su vencimiento ante oportunidades de generar una ganancia no recurrente. En tanto, el 53,9% de las inversiones en cartera a jun'24 estaba medida a valor de mercado, mientras que el 46,1% a costo amortizado.

El Banco utiliza la metodología “*Earnings at Risk*” para evaluar la exposición de los resultados del ejercicio, la cual se mantiene dentro de los límites establecidos por BACS.

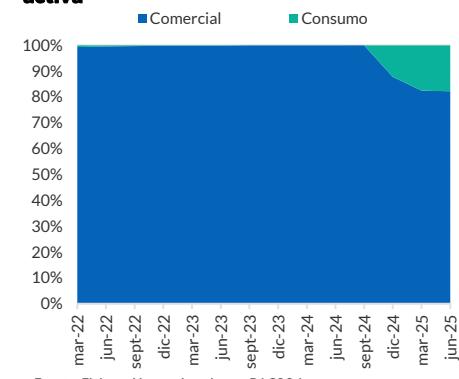
La entidad muestra una significativa concentración de su fondeo en el corto plazo en parte producto de su modelo de negocio (siendo que la mayoría de sus depósitos provienen de fondos comunes de inversión), sin embargo, la amplia disponibilidad de líneas de entidades

**Gráfico #5: Desagregación de la cartera de préstamos**



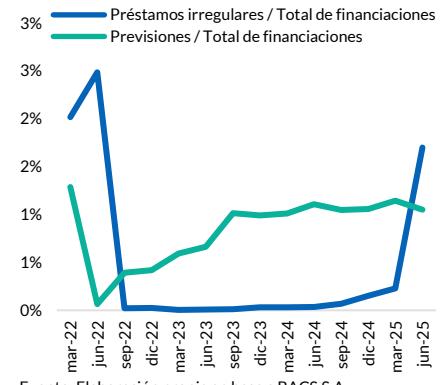
Fuente: Elaboración propia en base a BACSS.A.

**Gráfico #6: Clasificación de cartera activa**



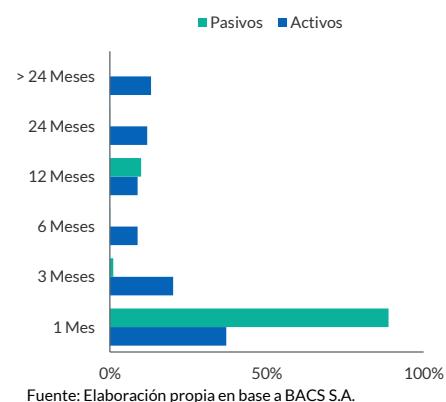
Fuente: Elaboración propia en base a BACSS.A

**Gráfico #7: Evolución de la mora (%)**



Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A.

**Gráfico #8: Calce de plazo a jun-25**



Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A.

financieras locales y posición de operaciones de pase y activos líquidos, le permiten administrar su calce de plazos y una adecuada gestión del riesgo de tasa. A la fecha de análisis, el 37,1% de los préstamos y otras financiaciones y el 88,8% de sus pasivos financieros tenían plazos menores a 30 días.

Por otra parte, la Posición Global Neta en Moneda Extranjera a junio de 2025 se encontraba dentro de los límites normativos, por lo tanto no existe riesgo de descalce de moneda.

## Fuentes de fondeo y capital

### Fondeo y liquidez

BACS fue creado como banco de segundo piso, por lo cual no estaba habilitado para captar depósitos. Es por ello que su fondeo históricamente se ha nutrido de recursos propios, de financiaciones de otras entidades financieras, de emisiones de deuda en el mercado de capitales y, en menor medida, operaciones de pases. En agosto de 2017 el BCRA resolvió autorizar la ampliación de su patente a banco comercial de primer grado, lo que le permitió comenzar a captar depósitos para el fondeo, operatoria que BACS inició en jun'19.

A la fecha de análisis, las captaciones de depósitos representan el 72,7% del fondeo de la entidad (como porcentaje del activo, seguidas por un 12,8% que proviene de capital propio y un 8,9% de obligaciones negociables. El resto de fuentes de fondeo representaron menos del 5% cada una.

La Entidad presenta una elevada concentración por depositante (72,2% los primeros diez), y por tal motivo en opinión de FIX conserva una adecuada gestión de cobertura con activos líquidos y un apropiado calce de plazos. Los activos líquidos (disponibilidades, calls otorgados con vencimiento dentro de los treinta días, operaciones de pase con el BCRA y LeFis) cubren el 31,8% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 90 días, y un 28,6% sobre el total de pasivos menores a un año. De considerar también las LeCaps y la cartera de préstamos con vencimiento menor a noventa días (corregida por mora), dichos ratios ascienden a 87,1% y 78,4%. El nivel de activos líquidos se estima adecuado con relación al descalce de plazos y concentración por depositantes que posee (primeros 10 depositantes representan el 72,2% 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.

### Capital

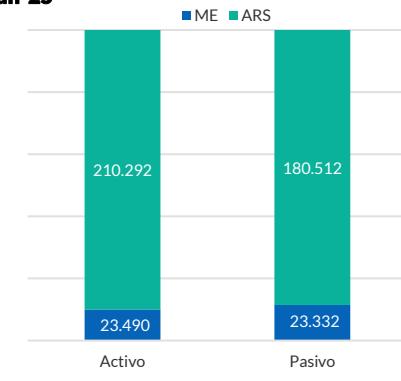
El capital tangible alcanza un 12,5% presentando una leve disminución respecto al año previo. Por su parte, los índices de capital regulatorio también una disminución respecto a junio del 2024. FIX considera que dichos niveles de capital son apropiados para la operatoria actual y responden a la coyuntura de mercado previendo que se readecúen conforme se recupere la demanda de crédito.

## ESG en el sector

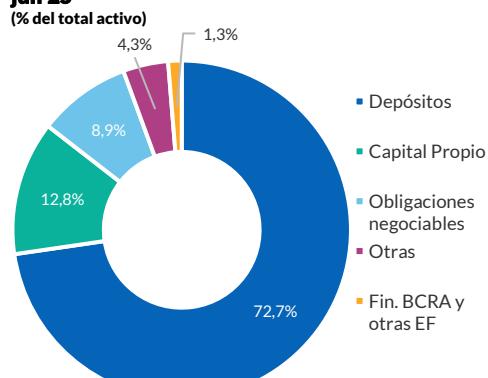
Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes".

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

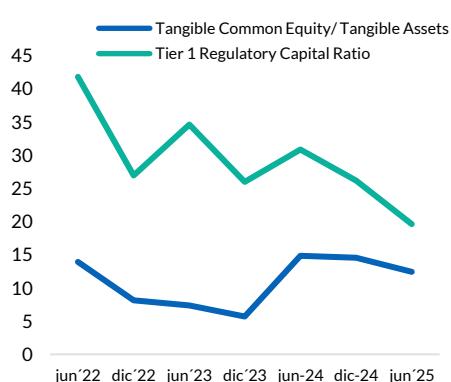
**Gráfico #9: Calce de moneda Jun-25**



**Gráfico #10: Composición del Fondeo - Jun'25**  
(% del total activo)



**Gráfico #11: Capitalización (%)**



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 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 anti corrupción.

## 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 en adelante FIX, reunido el 5 de noviembre de 2025, decidió asignar la siguiente calificación de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase XIX: A1+(arg).

**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.

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.

Las calificaciones de BACS se fundamentan en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario Banco Hipotecario S.A. (BH) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera, en virtud de la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades. Asimismo, se consideró la buena liquidez de la entidad, su adecuado desempeño operativo y niveles de capitalización.

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 30 de junio de 2025 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 14 de noviembre de 2024, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Gobierno Corporativo, Estrategia de Negocio, Administración de Activos, Inversiones, Desempeño Financiero y Solvencia.

\* 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 provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados Financieros Consolidados Auditados (último 31.12.2024), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados Financieros Intermedios Separados con revisión limitada (último 30.06.2025), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplementos de Emisión ON Clase XIX disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

Anexo II

**Tabla: Emisiones**

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase XVIII	Por hasta \$ 5.000 millones, ampliable hasta los \$ 20.000 millones	Pesos	22/11/2024	22/11/2025	BADLAR + margen	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XIX	Por hasta \$20.000 millones, ampliable hasta los \$40.000 millones	Pesos	n.a.	12 meses de la fecha de emisión.	TAMAR + margen	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.

## Anexo III

### Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- EF: Entidades Financieras
- ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- ROAA: Retorno sobre Activo Promedio.
- 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.
- Non-performing loan: Préstamos con mora mayor a 90 días.

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](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 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 LIDER 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.