

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 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.

Mejora notable en el desempeño. Durante el primer semestre de 2026, BACS obtuvo una rentabilidad neta positiva, explicada principalmente por los intereses generados por financiaciones y, en menor medida, por la valuación de activos a valor razonable. Por el lado de los egresos, se destacaron los intereses pagados por depósitos, seguidos por gastos de personal y otros gastos administrativos y de comercialización. En términos reales, el resultado casi se triplicó respecto de junio de 2025, impulsado principalmente por el crecimiento de los intereses generados por financiaciones y la reducción de los intereses pagados por depósitos. No obstante, disminuyeron los ingresos derivados de la valuación de activos a valor razonable. Finalmente, los cargos por incobrabilidad cayeron 38,3% real interanual y representaron el 3,3% de las financiaciones promedio, frente al 5,8% previo.

Adecuada calidad de cartera. El Banco mostró niveles saludables en la calidad de su cartera de préstamos. Si consideramos los préstamos en situación irregular con el Banco (Stage 3), los mismos representan el 3,6% de las financiaciones al sector privado no financiero y residentes en el exterior y se encuentran cubiertos en un 121,5% por provisiones, por lo que el patrimonio no se encuentra expuesto a riesgo de crédito no cubierto. La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando saludables niveles de morosidad.

Apropiada cobertura de activos líquidos. La Entidad presenta una elevada concentración de depósitos, con los diez principales depositantes representando el 75,3% del total. Los activos líquidos (disponibilidades, *calls* otorgados con vencimiento inferior a 30 días y títulos públicos) cubren el 59,4% de los depósitos y obligaciones financieras con vencimiento menor a 90 días. Al incorporar los préstamos y otras financiaciones con vencimiento inferior a 90 días (ajustados por mora) la cobertura alcanza el 89,6%. FIX considera adecuada la gestión de cobertura mediante activos líquidos y el calce de plazos. Asimismo, la línea de financiación aprobada por Banco Hipotecario contribuye a mitigar el riesgo de refinanciación.

Capitalización acorde a su operatoria. El capital tangible alcanza un 14,3% presentando un leve incremento respecto al año previo. Por su parte, los índices de capital regulatorio también se incrementaron respecto a junio del 2025. 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.

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.

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase XIX	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase XX	A1+(arg)

Perspectiva **Estable**

Resumen Financiero

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Millones de ARS	30/6/2026	30/6/2025
Activos (USD, mill.)*	192	213
Activos	285.042	315.522
Patrimonio	41.514	40.406
Resultado Neto	1.232	329
ROAA (%)	0,9	0,2
ROAE (%)	6,0	1,7
PN Tang/Act Tang (%)	14,3	12,5

*TC de referencia del BCRA al 30/06/26: 1.483,0198.

Estados Financieros en Moneda Homogénea a jun-26.

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
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

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 compuesto 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 securitizaciones adaptadas a las necesidades de sus clientes, con especialización en el segmento corporativo y pyme.

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 minutas.

Estrategia

Desde el segundo semestre de 2025, el foco del Banco estuvo puesto en activos de corto plazo dada la volatilidad de las tasas de interés fruto de la incertidumbre preelectoral, lo cual se puso en evidencia con un fuerte crecimiento en los activos de corto plazo del sector privado. Despejado el escenario electoral, de nuevo la estrategia pasó por la adquisición de activos de mediano plazo de calidad crediticia, en particular la adquisición de carteras de préstamos personales con cobro por código de descuento.

En cuanto al fondeo, persistió el crecimiento de los depósitos en pesos a plazo de modo de administrar el riesgo de tasa de interés, lo cual fue acompañado al mismo ritmo por el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera. Complementariamente, se emitió la serie XIX de Obligaciones Negociables (bajo el programa vigente) por \$30.022 millones, de modo de utilizar y mantener vigentes las diferentes alternativas de liquidez de que dispone el Banco.

En términos generales, la estrategia implementada a lo largo del año pasado estuvo enmarcada por los objetivos de incrementar el peso relativo de la cartera del sector privado sobre el total de activos y maximizar los beneficios con riesgos acotados, concomitante a una reducción de los egresos.

En abril de 2026 se suscribió una reorganización societaria de Toronto Inversiones S.A. (ex "BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I."), la cual tuvo vigencia a partir de junio y contempló la escisión de la unidad de negocios correspondiente a la actividad de Sociedad Gerente de FCI. Como consecuencia de dicha operación, Toronto continuó desarrollando exclusivamente la actividad de Agente de Liquidación y Compensación (ALyC), mientras que la administración de los Fondos Comunes de Inversión se fusionó con VINCI Compass Argentina Asset Management S.A. S.G.F.C.I. (VCAAM, la sociedad absorbente).

Asimismo, en el marco de la reorganización, BACS asumió la actividad de custodia de los FCI como Sociedad Depositaria que, con anterioridad a la escisión-fusión, eran administrados por

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.

Tabla #2: Inversión en subsidiarias

Entidad	Inversión (en miles) al 30/06/26
Toronto Inversiones	\$3.975.485
Vinci Compass Argentina AM SA	\$1.510.365

Fuente: BACS S.A.

otra Sociedad Depositaria. Como consecuencia del proceso, la Entidad adquirió una participación accionaria del 35,7% del capital social y de los votos de VCAAM. BACS considera que dicha participación le otorga influencia sobre VCAAM, por lo que la inversión ha sido clasificada como una inversión en una asociada y se contabilizada mediante el método de la participación patrimonial, de conformidad con las disposiciones de las Normas de Contabilidad NIIF y la normativa aplicable del Banco Central de la República Argentina.

Para lo que resta del año, el Banco estima crecer en activos que presenten una adecuada relación riesgo-retorno (principalmente préstamos de mediano plazo a tasa fija) que se adecúen a la estrategia de fondeo que tienen. Se prevé que BACS tenga una presencia activa en la compra de documentos y otros activos de corto y mediano plazo con presencia relevante en el segmento de préstamos personales con código de descuento. En relación con la banca de inversión, el negocio consiste en incrementar la participación en el mercado de colocaciones de deuda corporativa y fideicomisos financieros, como así también intervenir en el negocio de la renta variable en general.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse a la publicación del reporte “Perspectivas Sectoriales 2026–18 Marzo, 2026.

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2026		31 dic 2025		30 jun 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mil	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	28.517,7	26,47	61.862,4	24,43	21.048,6	14,95	40.641,0	19,21	12.175,5	2,45
2. Otros Intereses Cobrados	6.234,4	5,79	7.723,8	3,05	7.128,4	5,06	100.053,0	47,30	232.007,9	46,65
4. Ingresos Brutos por Intereses	34.752,1	32,26	69.586,2	27,48	28.177,0	20,01	140.694,0	66,51	244.183,3	49,10
5. Intereses por depósitos	17.080,5	15,85	49.309,0	19,47	20.471,1	14,54	114.708,9	54,23	217.815,8	43,80
6. Otros Intereses Pagados	5.249,6	4,87	11.837,8	4,68	5.358,2	3,80	2.206,4	1,04	1.805,0	0,36
7. Total Intereses Pagados	22.330,1	20,73	61.146,8	24,15	25.829,3	18,34	116.915,3	55,27	219.620,8	44,16
8. Ingresos Netos por Intereses	12.422,0	11,53	8.439,4	3,33	2.347,8	1,67	23.778,7	11,24	24.562,5	4,94
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	7.364,8	6,84	19.282,8	7,62	11.797,2	8,38	34.571,9	16,34	31.698,8	6,37
13. Ingresos Netos por Servicios	4,8	0,00	37,4	0,01	37,4	0,03	2,1	0,00	0,2	0,00
14. Otros Ingresos Operacionales	-663,9	-0,62	4.041,5	1,60	1.517,6	1,08	4.335,1	2,05	12.810,7	2,58
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	6.705,6	6,22	23.361,7	9,23	13.352,2	9,48	38.909,2	18,39	44.509,7	8,95
16. Gastos de Personal	6.060,8	5,63	9.952,6	3,93	4.745,5	3,37	15.816,9	7,48	15.938,0	3,20
17. Otros Gastos Administrativos	6.217,8	5,77	12.514,9	4,94	5.599,8	3,98	19.292,3	9,12	29.837,9	6,00
18. Total Gastos de Administración	12.278,6	11,40	22.467,4	8,87	10.345,2	7,35	35.109,2	16,60	45.775,9	9,20
19. Resultado por participaciones - Operativos	1.033,3	0,96	1.782,9	0,70	679,0	0,48	2.096,9	0,99	3.164,2	0,64
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7.882,3	7,32	11.116,6	4,39	6.033,7	4,28	29.675,6	14,03	26.460,5	5,32
21. Cargos por Incobrabilidad	1.123,4	1,04	2.374,9	0,94	1.820,1	1,29	1.025,4	0,48	222,8	0,04
23. Resultado Operativo	6.759,0	6,27	8.741,7	3,45	4.213,6	2,99	28.650,3	13,54	26.237,8	5,28
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-5.332,5	-4,95	-8.646,9	-3,41	-4.442,9	-3,15	-18.700,7	-8,84	-20.312,1	-4,08
29. Resultado Antes de Impuestos	1.426,4	1,32	94,8	0,04	(229,3)	(0,16)	9.949,6	4,70	5.925,7	1,19
30. Impuesto a las Ganancias	194,0	0,18	-537,9	-0,21	-558,7	-0,40	1.214,0	0,57	2.581,4	0,52
32. Resultado Neto	1.232,4	1,14	632,7	0,25	329,4	0,23	8.735,5	4,13	3.344,3	0,67
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.232,4	1,14	632,7	0,25	329,4	0,23	8.735,5	4,13	3.344,3	0,67
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.232,4	1,14	632,7	0,25	329,4	0,23	8.735,5	4,13	3.344,3	0,67

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 jun 2026		Moneda Homogénea 31 dic 2025		Moneda Homogénea 30 jun 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,8	0,00	7,3	0,00
3. Préstamos de Consumo	38.163,2	13,39	44.153,9	14,91	27.105,4	8,59	16.148,7	6,09	0,9	0,00
4. Préstamos Comerciales	26.815,5	9,41	26.011,0	8,78	31.690,3	10,04	37.055,2	13,97	10.980,1	2,18
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6.406,5	1,27
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	2.821,3	0,99	2.448,5	0,83	1.847,9	0,59	1.031,2	0,39	190,7	0,04
7. Préstamos Netos de Provisiones	62.157,4	21,81	67.716,5	22,87	56.947,8	18,05	52.174,5	19,66	17.204,1	3,42
8. Préstamos Brutos	64.978,7	22,80	70.164,9	23,70	58.795,7	18,63	53.205,7	20,05	17.394,8	3,46
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular*	7.303,2	2,56	3.344,9	1,13	2.988,6	0,95	3.317,1	1,25	1,9	0,00
B. Otros Activos Rentables										
1. Documentos Descontados	69.196,7	24,28	108.874,3	36,77	99.842,2	31,64	65.605,9	24,73	11.309,0	2,25
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.446,2	0,51	12.216,3	4,13	1.338,2	0,42	2.669,7	1,01	439.907,4	87,39
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	38.330,0	13,45	15.466,1	5,22	36.149,8	11,46	53.218,0	20,06	6.441,2	1,28
4. Derivados	226,6	0,08	321,8	0,11	308,7	0,10	5,9	0,00	18,6	0,00
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	29.505,1	10,35	37.822,2	12,77	24.661,9	7,82	21.849,1	8,24	9.756,4	1,94
6. Inversiones en Sociedades	8.144,2	2,86	10.563,5	3,57	10.123,3	3,21	11.840,2	4,46	9.863,7	1,96
7. Otras inversiones	6.473,4	2,27	225,2	0,08	52.284,8	16,57	4.168,1	1,57	2.831,1	0,56
8. Total de Títulos Valores	84.125,5	29,51	76.615,1	25,87	124.866,7	39,57	93.751,1	35,34	468.818,2	93,13
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	35.726,0	12,53	29.601,9	10,00	n.a.	-	58.248,9	21,95	11.827,7	2,35
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	1.446,2	0,51	12.216,3	4,13	1.338,2	0,42	2.669,7	1,01	439.907,4	87,39
13. Activos Rentables Totales	215.479,5	75,60	253.205,9	85,51	281.656,7	89,27	211.531,5	79,73	497.331,3	98,79
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	67.058,8	23,53	40.781,1	13,77	31.643,9	10,03	51.468,7	19,40	2.446,1	0,49
4. Bienes de Uso	326,2	0,11	492,9	0,17	685,0	0,22	883,3	0,33	1.285,4	0,26
6. Otros Activos Intangibles	1.012,0	0,36	1.161,9	0,39	1.181,1	0,37	1.250,1	0,47	1.411,8	0,28
8. Impuestos Diferidos	772,3	0,27	69,7	0,02	91,2	0,03	n.a.	-	745,8	0,15
10. Otros Activos	392,7	0,14	389,7	0,13	264,1	0,08	186,4	0,07	179,2	0,04
11. Total de Activos	285.041,5	100,00	296.101,1	100,00	315.522,1	100,00	265.320,0	100,00	503.399,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	200.590,1	70,37	152.781,7	51,60	229.375,4	72,70	147.660,3	55,65	434.694,8	86,35
3. Plazo Fijo	n.a.	-	58.330,1	19,70	n.a.	-	25.783,0	9,72	11.285,2	2,24
4. Total de Depósitos de clientes	200.590,1	70,37	211.111,9	71,30	229.375,4	72,70	173.443,3	65,37	445.980,0	88,59
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.487,8	0,52	1.739,3	0,59	4.060,1	1,29	9.050,2	3,41	9.424,6	1,87
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,6	0,00	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	202.077,8	70,89	212.851,1	71,88	233.435,5	73,98	182.494,1	68,78	455.404,6	90,47
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	31.032,5	10,89	36.949,5	12,48	28.061,4	8,89	32.392,9	12,21	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	31.032,5	10,89	36.949,5	12,48	28.061,4	8,89	32.392,9	12,21	n.a.	-
12. Derivados	16,8	0,01	16,5	0,01	20,9	0,01	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	6.256,2	2,19	943,5	0,32	9.358,4	2,97	2.291,5	0,86	7.024,0	1,40
15. Total de Pasivos Onerosos	239.383,3	83,98	250.760,6	84,69	270.876,3	85,85	217.178,5	81,86	462.428,6	91,86
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	78,0	0,03	n.a.	-	n.a.	-	640,5	0,24	733,9	0,15
3. Otras Provisiones	4,8	0,00	2,3	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,7	0,00
4. Pasivos Impositivos corrientes	897,4	0,31	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.342,7	0,27
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	468,2	0,18	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	3.163,6	1,11	4.629,0	1,56	4.240,1	1,34	7.318,2	2,76	7.914,9	1,57
10. Total de Pasivos	243.527,2	85,44	255.392,0	86,25	275.116,4	87,19	225.605,3	85,03	472.420,8	93,85
F. Capital Híbrido										
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	41.514,3	14,56	40.709,1	13,75	40.405,8	12,81	39.714,6	14,97	30.979,1	6,15
6. Total del Patrimonio Neto	41.514,3	14,56	40.709,1	13,75	40.405,8	12,81	39.714,6	14,97	30.979,1	6,15
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	285.041,5	100,00	296.101,1	100,00	315.522,2	100,00	265.320,0	100,00	503.399,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	39.730,0	13,94	39.477,6	13,33	39.133,5	12,40	38.464,5	14,50	28.821,4	5,73
9. Memo: Capital Elegible	39.730,0	13,94	39.477,6	13,33	39.133,5	12,40	38.464,5	14,50	28.821,4	5,73

*Según la clasificación de la CENDEU.

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2026 6 meses	31 dic 2025 Anual	30 jun 2025 6 meses	31 dic 2024 Anual	31 dic 2023 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	83,25	97,79	66,16	165,24	49,27
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,98	22,75	19,19	46,04	64,23
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	30,37	27,26	22,01	47,23	61,66
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	18,67	23,68	20,23	42,21	58,82
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,86	3,31	1,83	7,98	6,20
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,87	2,38	0,41	7,64	6,15
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	10,86	3,31	1,83	7,98	6,20
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,06	73,46	85,05	62,07	64,44
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	64,19	70,65	65,89	56,01	66,27
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,62	7,38	6,86	10,89	11,25
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	38,65	27,78	30,37	80,44	94,85
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,54	3,65	4,00	9,20	6,50
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	14,25	21,36	30,17	3,46	0,84
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	33,15	21,84	21,21	77,66	94,05
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,75	2,87	2,79	8,89	6,45
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	13,60	(567,33)	243,62	12,20	43,56
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,20	6,39	6,99	21,30	37,85
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,89	5,03	4,88	20,57	37,53
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	6,04	1,58	1,66	23,68	11,99
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,87	0,21	0,22	2,71	0,82
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	6,04	1,58	1,66	23,68	11,99
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,87	0,21	0,22	2,71	0,82
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,44	0,36	0,38	6,27	4,78
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,44	0,36	0,38	6,27	4,78
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,98	22,71	22,47	27,61	41,23
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,30	13,39	12,45	14,57	5,75
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	20,70	20,19	19,62	26,17	36,88
5. Total Regulatory Capital Ratio	20,70	20,19	19,62	26,61	37,12
7. Patrimonio Neto / Activos	14,56	13,75	12,81	14,97	6,15
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	5,99	1,55	1,64	22,00	10,80
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(3,74)	11,60	18,92	(47,29)	68,18
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7,39)	31,87	10,51	205,87	(49,37)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,55	1,66	1,70	2,49	0,01
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,76	1,22	1,05	0,77	0,66
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	38,63	73,20	61,83	31,09	9,909,31
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	10,80	2,20	2,82	5,76	(0,61)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,31	3,75	5,77	4,17	0,90
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,55	1,66	1,70	2,49	0,01
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	32,39	33,24	25,63	30,68	3,90
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	4.651,02	6.259,70	2.459,11	724,91	119,99
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	83,80	84,19	84,69	79,86	96,44

Desempeño de la entidad

Durante el primer semestre del 2026, BACS alcanzó una rentabilidad neta positiva explicada principalmente por los intereses generados por financiaciones, como así también (en menor medida) por el resultado por valuación de activos a valor razonable. En cuanto a los egresos, la principal fuente la representaron los intereses pagados por depósitos, seguidos por gastos de personal, otros gastos de administración y comercialización y otros intereses pagados.

Si comparamos con los resultados obtenidos al primer semestre del 2025, los mismos casi que fueron triplicados por los de 2026 en términos reales, impulsados principalmente por el crecimiento real de los intereses generados por financiaciones. Estos intereses habían experimentado una importante contracción respecto a 2024 por la menor participación en cartera de las financiaciones al sector público. Cabe destacar que, si bien representa una de las principales fuentes de ingresos en lo que va de 2026, se redujeron interanualmente en términos reales los ingresos por cambios en la valuación de activos a valor razonable. También tuvo un rol importante la reducción real de los intereses pagados por depósitos. La Calificadora estima que los ingresos operativos de la entidad continúen 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.

Por su parte, los cargos por incobrabilidad se redujeron un 38,3% en términos reales respecto al año previo y anualizados representan el 3,6% de las financiaciones promedio (5,8% a junio de 2025). Si analizamos en los cargos en términos de resultado, estos representaron el 14,2% del resultado antes de cargos, reduciendo así su impacto respecto a lo exhibido a junio del 2025 (14,3%).

Presenta un desafío para el Banco poder diversificar sus fuentes de ingresos mediante la implementación y consecución de sus planes de negocios.

Adecuada 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 8,6% de los activos promedio (frente a un 6,9% en junio de 2025), mientras que en términos de flujo dichos gastos ponderan el 64,2% del total de ingresos operativos netos (frente a un 65,9% a junio de 2025).

En cuanto al total de egresos (excluyendo los cargos por incobrabilidad), estos experimentaron una reducción real interanual del 4,3% y, a la fecha de análisis, FIX estima que la Entidad continuará en un sendero de mejoras en la eficiencia que permitan robustecer el resultado operativo en el largo plazo.

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 *comfort*, 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: Rentabilidad

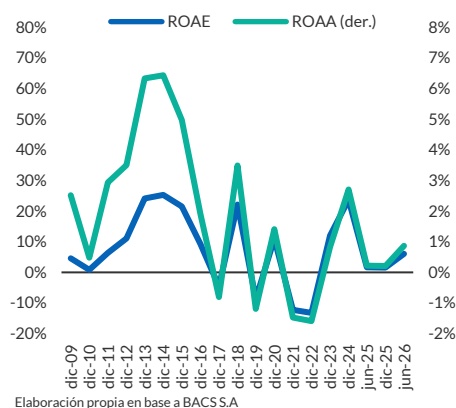


Gráfico #2: Desagregación de los ingresos operativos

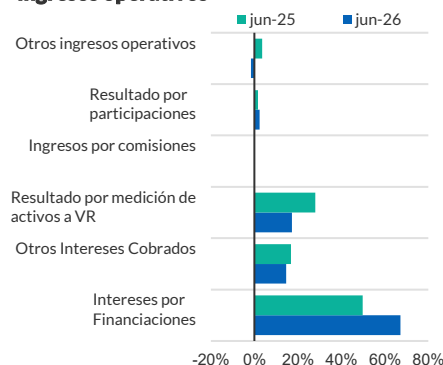
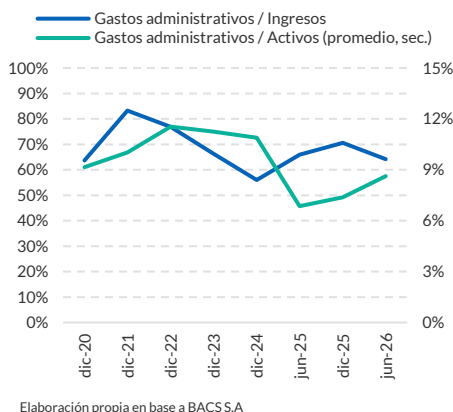


Gráfico #3: Niveles de Eficiencia



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.

Los préstamos y otras financiaciones representaron el 45,4% del total de activo a la fecha de análisis (59% a junio del 2025). Gran parte de la cartera de créditos de la entidad pertenece al segmento comercial (76,2% 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 operatoria 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 este total de financiaciones se incrementaron un 10,5% en términos reales. A la fecha de análisis, los principales componentes de la cartera de créditos otorgados consistía principalmente en documentos descontados (55,1%), mientras que también se destaca la participación de los préstamos personales (29,5%).

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 (38,6% a la fecha de análisis contra un 38,8% a diciembre de 2025). La Calificadora estima que estas concentraciones no se reducirán en el mediano plazo.

BACS mostró niveles saludables en la calidad de su cartera de préstamos. A la fecha de análisis, la cartera *non-performing* representa un porcentaje bajo sobre el total de financiaciones explicado por el limitado costo de crédito que caracteriza su modelo de negocio, sumado a las conservadoras políticas de originación de crédito aplicadas y baja intermediación del período. Según el estado de situación de deudores informado a la CENDEU, el 4,6% de las financiaciones al SPNfYRE se correspondía con agentes en situación irregular. Si consideramos los préstamos en situación irregular con el Banco (Stage 3), los mismos representan el 3,6% de las financiaciones al sector privado no financiero y residentes en el exterior y se encuentran cubiertos en un 121,5% por provisiones, por lo que el patrimonio no se encuentra expuesto a riesgo de crédito no cubierto. La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando saludables niveles de morosidad.

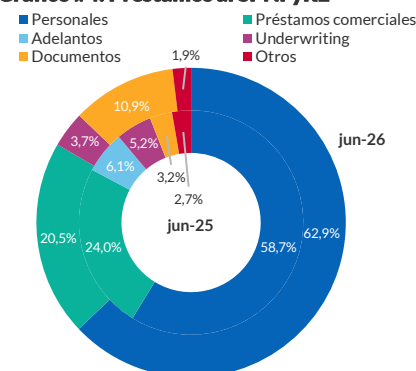
Riesgo de mercado

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, a la fecha de análisis, el 13,4% de las inversiones en cartera estaba medida a valor razonable.

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.

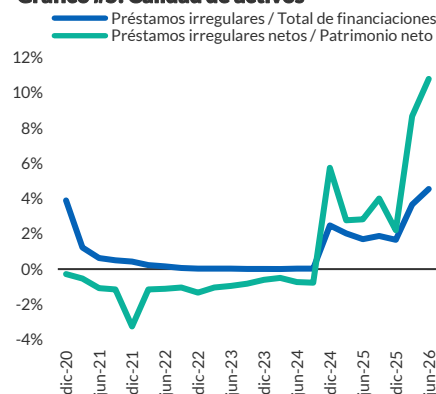
La Entidad muestra una significativa concentración de su fondeo en el corto plazo en parte producto de su modelo de negocio (siendo que la mayoría de sus depósitos provienen de fondos comunes de inversión). Sin embargo, la amplia disponibilidad de líneas de entidades financieras locales y posición de operaciones de pase y activos líquidos, le permiten administrar su calce de plazos y una adecuada gestión del riesgo de tasa. Además, BACS cuenta con una línea aprobada de financiación con su accionista mayoritario (Banco

Gráfico #4: Préstamos al SPNfYRE*



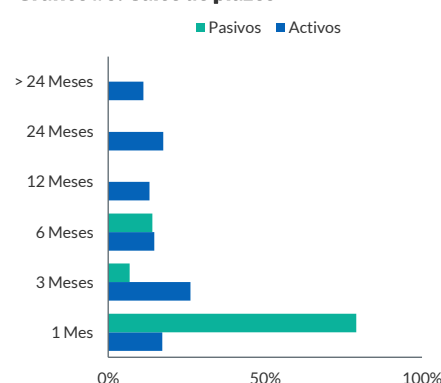
*SPNfYRE: Sector privado no financiero y residentes en el exterior.
Fuente: Elaboración propia en base a BACS S.A. S.A.

Gráfico #5: Calidad de activos



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

Gráfico #6: Calce de plazos



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

Hipotecario S.A.) que mitiga el riesgo de una eventual refinanciación. A la fecha de análisis, el 17,2% de los préstamos y otras financiaciones y el 79,1% de sus pasivos financieros tenían plazos menores a 30 días.

Por otra parte, la Posición Global Neta en Moneda Extranjera a junio de 2026 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 junio del 2019.

A la fecha de análisis, las captaciones de depósitos representan el 70,4% del fondeo de la Entidad (como porcentaje del activo), seguidas por un 14,6% que proviene de capital propio y un 10,9% de obligaciones negociables. El resto de fuentes de fondeo representaron menos del 5% cada una.

La Entidad presenta una elevada concentración por depositante (75,3% 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 y títulos públicos) cubren el 59,4% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 90 días. De considerar también la cartera de préstamos con vencimiento menor a noventa días (corregida por mora), la cobertura asciende a 89,6%. El nivel de activos líquidos se estima adecuado con relación al descalce de plazos y concentración por depositantes que posee y, además, BACS cuenta con una línea aprobada de financiación con su principal accionista (Banco Hipotecario) que mitiga el riesgo de una eventual refinanciación.

El Banco se encuentra próximo a emitir la Clase XX de Obligaciones Negociables bajo el programa, a ser suscriptas en pesos o en especie (mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase XIX) por hasta \$20.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones. La misma contará con un esquema de amortización *bullet*, cuyo vencimiento será a los 12 meses de la emisión, y pagará trimestralmente intereses explicados por la tasa TAMAR y un margen de corte.

Capital

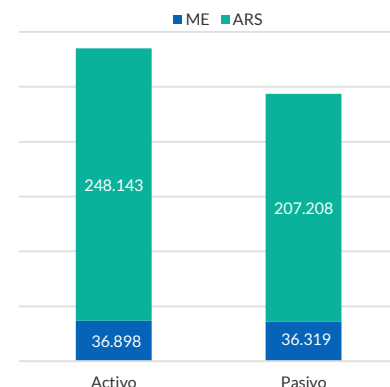
El capital tangible alcanza un 14,3% presentando un leve incremento respecto al año previo. Por su parte, los índices de capital regulatorio también se incrementaron respecto a junio del 2025. FIX considera que dichos niveles de capital son apropiados para la operatoria actual y responden a la coyuntura 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”.

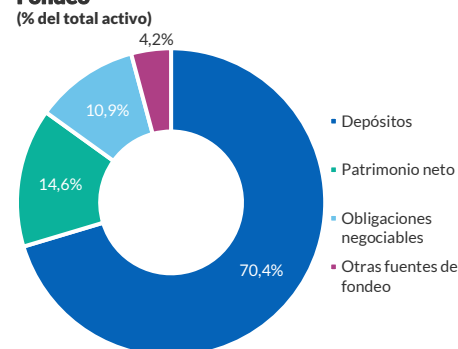
En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan

Gráfico #7: Calce de moneda



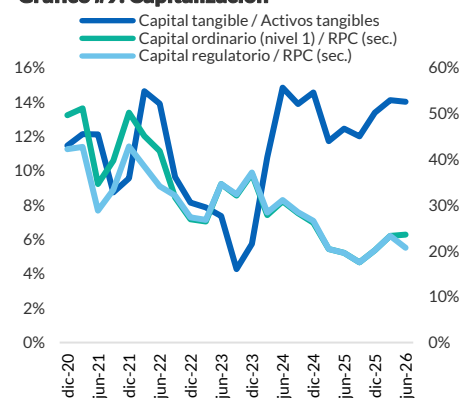
Fuente: BACS S.A.

Gráfico #8: Composición del Fondeo



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

Gráfico #9: Capitalización



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

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+).

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 - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 15 de octubre de 2026, decidió asignar la siguiente calificación de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase XX: **A1+(arg)**.

Asimismo, decidió **confirmar(*)** las siguientes calificaciones:

- Endeudamiento de largo plazo: **AA-(arg), Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.
- Obligaciones Negociables Clase XIX: **A1+(arg)**.

Categoría AA(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

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 de diciembre de 2025, 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 2025, 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 2026 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 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 31.12.2025), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros Consolidados Auditados Intermedios (último 30.06.2026), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros Intermedios Separados con revisión limitada (último 30.06.2026), disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Programa de emisión de Obligaciones Negociables disponible en www.cnv.gov.ar.
- Borrador de suplemento de prospecto emisión de las Obligaciones Negociables Clase XX provisto el 15/10/2026.

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 XIX	\$30.022.259.321	Pesos	14/11/2025	14/11/2026	Pago trimestral: TAMAR + margen	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XX	Por hasta \$20.000.000.000 ampliable a \$30.000.000.000	Pesos	A definir	A 12 meses de la fecha de emisión	Pago trimestral: 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-en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, 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, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN 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.

Las calificaciones no son una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación. Cada inversor debe efectuar su propio análisis teniendo en cuenta que la calificación efectuada es una opinión sobre la capacidad de pago del Emisor de los valores calificados, y que, por ese motivo, la misma puede variar en el tiempo. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

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. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. 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 diseminación 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 imprenta.