

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Informe de actualización

Calificaciones

Nacional
 Fiduciario 1FD(arg)

Perspectiva
 Fiduciario Estable

Resumen Financiero

\$mill.	NIIF	NIIF
	sep-20(*)	dic-19
Activos (USD)**	107,3	98,9
Activos (Pesos)	8.174,8	5.924,1
Patrimonio Neto (Pesos)	1.044,0	729,2
Fideicomisos Administrados (cant.)	16	19
ROAA (%)	2,11	4,60
ROAE (%)	16,57	33,75
PN Tangible /Activos Tangibles (%)	11,40	10,85

* Estados Financieros en Moneda Homogénea

**TC de Referencia del BCRA: sep'20: 76,1750 y dic'19: 59,8950

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Fiduciarios registrada ante la Comisión Nacional de Valores

Informes relacionados

Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero

Analistas

Analista Principal

Yesica Colman
 Director Asociado
 (+5411) 5235-8147
yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario

Dario Logiodice
 Director
 (+5411) 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 (+5411) 5235 – 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A. (BACS) es un banco especializado en productos de banca de inversión, compra, originación y securitización de créditos y administración de carteras de activos. El desarrollo de la actividad fiduciaria (BACSF) se orienta a incrementar la base de clientes ofreciendo un servicio integral de fiduciario, organizador, administrador general y colocador.

Factores relevantes de la calificación

Sinergia con el banco: La calificación de BACS se fundamenta 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, dada la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades.

Experiencia en administración de cartera: Históricamente BACS se caracterizó por su expertise en la operatoria, actuando como fiduciario en una cartera heterogénea de fideicomisos financieros con oferta pública, con especialización en consumo, prendarios e hipotecarios, retomando la actividad fiduciaria en 2018.

Management altamente capacitado: Se considera como un factor favorable la experiencia profesional de los integrantes del área fiduciaria y la trayectoria del banco en la operatoria como parte del core business de la compañía. Se destaca que la entidad, adicionalmente, se desempeña como estructurador, colocador y administrador de carteras securitizadas con un conocimiento integral en la administración y gestión de las cobranzas.

Soporte tecnológico: BACSF posee un software específico para la administración de las estructuras, que le permite llevar a cabo la gestión de todo el ciclo de vida de los fideicomisos, desde las fases de planeamiento y originación hasta la liquidación final, admitiendo diversos tipos de estructuras. Adicionalmente BACS cuenta con una herramienta gráfica para la generación de reportes de forma ágil y automática, que es utilizada para el monitoreo de las carteras subyacentes.

Acotada participación de mercado: Su participación de mercado es reducida y actualmente se encuentra impactada por la caída en las emisiones de securitizaciones en el mercado local bajo un contexto de estrés económico producto de las medidas tomadas por el Gobierno Nacional frente a la expansión del COVID-19. Sin embargo, BACSF posee las herramientas para ejercer el rol de Administrador General y Sustituto que le permiten brindar un servicio integral a sus clientes, fortalezas que prevé explotar dentro del negocio.

Apropiada estructura organizativa: BACSF cuenta con adecuados manuales de procedimiento que le sirven de soporte al personal para el desarrollo de sus operaciones. Dentro de la estructura organizacional existe una buena segmentación entre las tareas comerciales, de administración y control de la actividad fiduciaria. Además muestra una buena integración con otras áreas que intervienen en el ciclo del producto fiduciario que permiten explotar las sinergias del sector.

Sensibilidad de la calificación

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

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 4 de diciembre de 2020, decidió confirmar(*) la calificación de Fiduciario a BACS Banco de Crédito & Securitización S.A. en la Categoría **1FD(arg)** con Perspectiva **Estable**.

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

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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.

La calificación de Fiduciario de BACS Banco de Crédito & Securitización S.A., está fundamentada en el soporte administrativo, de control, comercial y tecnológico que le proporciona su integración al banco, en el expertise que posee BACS en la administración de cartera, así como el management altamente capacitado con el que cuenta para desarrollar la actividad fiduciaria. Asimismo, la calificación de BACS se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario (Banco Hipotecario S.A.) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera, dada la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados al 31/12/19, con auditoría a cargo de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Siendo que la Entidad ha cuantificado estas diferencias en la nota 1.1.a) y 1.1.b) en sus estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros condensados intermedios al 30.09.20 con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes expresan que, basados en su revisión, nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros consolidados mencionados no estén preparados en todos sus aspectos significativos, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA aplicable a las entidades financieras comprendidas en el Grupo B de la Comunicación A 6847 y modificatorias del BCRA excluye el alcance de aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” a los instrumentos de deuda del sector público no financiero, así como tampoco contempla la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” para el resto de los instrumentos financieros incluidos en el alcance de la NIIF 9. La entidad cuantificó estas diferencias en la nota 1 de sus estados financieros.

El presente informe resumido es complementario al informe integral con fecha 25 de marzo de 2020, disponible en 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: Estrategia de negocios y estructura organizacional, Administración, controles y operaciones, Administración de activos, Tecnología y soporte comercial y Posición financiera.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

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

- Estados Financieros Auditados (último 31.12.2019), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados Financieros Condensados Intermedios (último 30.09.2020), disponible en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- SFA: Sistema Financiero Argentino
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable
- ROAE: Retorno sobre patrimonio neto
- ROAA: Retorno sobre activo
- Spread: margen financiero entre la tasa activa y pasiva
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- PLAyFT: Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo
- Management: Gestión

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los 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:

[HTTP://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 SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.