

Fix SCR asigna las calificaciones de BACS Banco de Crédito & Securitización

December 19, 2013

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) asignó la categoría AA(arg) con perspectiva negativa a la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Banco de BACS Banco de Crédito & Securitización S.A. (BACS). Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN 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, la calificadora considera a BACS una subsidiaria core de BH, lo que deriva en que las calificaciones de BACS se igualen a las de BH. La perspectiva negativa en la calificación está asociada a la misma perspectiva de la calificación de su accionista mayoritario, la cual está explicada por los retos impuestos por un ambiente operativo volátil. En este sentido, un creciente deterioro en el entorno operativo podría generar bajas en las calificaciones de BH. La calificadora evalúa a BACS como la banca de inversión de BH. Si bien los bancos son entidades legalmente separadas, debido a políticas de gobernanza del grupo al que pertenecen que buscan transparentar y especializar las operatorias de ambas entidades, existe una alta integración y complementariedad de negocios y operativa entre ambas. En este sentido, se considera la operatoria de BACS como una parte fundamental en la estrategia de negocios de BH, ofreciendo los servicios de banca de inversión y de administración de fondos comunes de inversión (a través de su subsidiaria BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.) a los clientes de BH, tanto corporativos como de individuos con alta capacidad de ahorro. El soporte del accionista también se manifiesta a través del amplio acceso al fondeo que le provee BH (actualmente el 100% del fondeo de BACS proviene de BH) y el soporte comercial a través del acceso a su base de clientes. Al igual que el resto de las subsidiarias, BACS comparte las políticas de gestión de riesgo y control de BH. La composición accionaria de BACS está distribuida entre BH (calificada en AA(arg), perspectiva negativa) con el 87.5% de las acciones, Quantum Industrial Partners LLC (Quantum) con el 6.13% e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA) con el 6.37% de participación.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de su principal accionista (BH), provocaría un cambio en las calificaciones de BACS. De acuerdo a esto último, la perspectiva negativa en la calificación de BACS está asociada a la misma perspectiva de la calificación de BH, la cual está explicada por los retos impuestos por un ambiente operativo volátil. En este sentido, un creciente deterioro en el entorno operativo podría generar bajas en las calificaciones de BH. Por otro lado, no se prevé subas de calificaciones de las entidades financieras a corto plazo.

PERFIL BACS registra un desempeño creciente producto del incremento en su volumen de negocios de banca de inversión y banca comercial, los buenos resultados por títulos de su cartera de inversiones y sus buenos indicadores de eficiencia. Estos factores le han permitido a BACS lograr buenos indicadores de rentabilidad a sep'13, ROAA y ROAE de 5.82% y 22.1% respectivamente. La calificadora estima que BACS continuará reflejando adecuados resultados, aunque el menor crecimiento esperado de la actividad económica y el incremento en los costos administrativos y de fondeo, podrían afectar su desempeño. Desde 2010 el banco ha incrementado su volumen de negocios que se ha reflejado en un mayor apalancamiento financiero, no obstante la capitalización aún es elevada. El capital ajustado representaba el 26.4% de los activos ponderados por riesgo a sep'13. Se prevé que el banco continuará incrementando su

apalancamiento a mediano plazo aunque a un menor ritmo, teniendo en cuenta su actual exceso de capital regulatorio (63%) y las prudentes proyecciones del banco. A sep'13 la totalidad del fondeo de la entidad estaba compuesto por financiaciones de entidades financieras (\$381.3 millones). La totalidad de este financiamiento proviene de su accionista mayoritario, lo cual minimiza el riesgo de refinanciamiento y refleja el soporte financiero que le provee BH. La liquidez es adecuada y acorde a su modelo de negocios. Los activos líquidos representa el 27.5% del fondeo. BACS conserva una buena calidad de activos. A sep'13 la cartera irregular (con mora mayor a 90 días) representaba el 0.87% del total de financiaciones, por debajo de la media de las entidades financieras privadas (1.87% a ago'13). La cobertura de provisiones es holgada (386.11%) y representan un adecuado 3.33% del total de financiaciones en balance. Fitch asignó las siguientes calificaciones de BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo, Categoría AA(arg) con perspectiva Negativa - Endeudamiento de Corto Plazo, Categoría A1+(arg) Contactos: Analista Principal Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358136 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Santiago Gallo Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en www.fitchratings.com.ar El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (15 Aug. 2012)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, la presente calificadora ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR.