



## **Estados Contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016.

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior  
 (En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. Disponibilidades</b>	<b>153.438</b>	<b>38.553</b>
Efectivo	11	1
Entidades financieras y corresponsales	153.427	38.552
- B.C.R.A.	21.059	22.841
- Otras del país	91.016	6.652
- Del exterior	41.352	9.059
<b>B. Títulos públicos y privados (Nota 2.3. y Nota 30)</b>	<b>460.329</b>	<b>446.123</b>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	147.307	15.602
Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	-	102.723
Inversiones en títulos privados con cotización (Anexo A)	13.833	5.824
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A y Nota 4)	299.189	321.974
<b>C. Préstamos (Notas 2.2. y 2.4.)</b>	<b>894.870</b>	<b>694.248</b>
Al sector público no financiero (Anexos B, C, D y Nota 7)	26.752	30.133
Al sector financiero	57.241	138.150
- Interfinancieros – call otorgados	-	20.000
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexos B, C, D y Nota 7)	57.241	114.259
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C y D)	-	3.891
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	827.049	537.160
- Documentos (Anexos B, C, D y Nota 7)	138.917	130.351
- Hipotecarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	4.180	4.818
- Prendarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	248.828	194.030
- Personales (Anexos B, C, D y Nota 7)	120	120
- Otros (Anexos B, C, D y Nota 7)	439.958	218.119
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C, D y Nota 7)	21.512	20.201
- Intereses documentados (Anexos B, C, D y Nota 7)	(26.466)	(30.479)
Provisiones (Anexo J, Nota 2.6. y Nota 7)	(16.172)	(11.195)
<b>D. Otros créditos por intermediación financiera (Notas 2.2. y 2.5.)</b>	<b>658.806</b>	<b>566.361</b>
Banco Central de la República Argentina	22.313	23.481
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	298.563	168.927
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	76.588	-
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	-	98.588
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5)	272.030	287.250
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	520	836
Provisiones (Anexo J y Nota 2.6.)	(11.208)	(12.721)
<b>F. Participaciones en otras sociedades (Anexo E y Nota 2.7.)</b>	<b>93.288</b>	<b>108.032</b>
Otras (Anexo E, Nota 2.7. y Nota 8)	93.288	108.032
<b>G. Créditos diversos</b>	<b>32.671</b>	<b>46.373</b>
Otros (Nota 9)	32.671	46.373
<b>H. Bienes de uso (Anexo F y Nota 2.8.)</b>	<b>3.460</b>	<b>3.695</b>
<b>J. Bienes intangibles (Anexo G y Nota 2.9.)</b>	<b>18.638</b>	<b>16.404</b>
Llave de negocio	2.285	2.521
Gastos de organización y desarrollo	16.353	13.883
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.315.500</b>	<b>1.919.789</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior  
(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>M. Otras obligaciones por intermediación financiera (Nota 2.12.)</b>	<b>1.646.500</b>	<b>1.255.885</b>
Obligaciones negociables no subordinadas (Anexo I y Nota 20)	1.086.573	978.561
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	76.589	-
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	298.470	181.730
Financiaci3nes recibidas de entidades Financieras locales (Anexo I y Nota 6)	24.046	33.500
– Otras financiaci3nes de ent. financieras locales (Anexo I)	24.046	33.500
Otras (Anexo I y Nota 10)	122.548	26.374
Intereses, ajustes y diferencias de cotiz. dev. a pagar (Anexo I, Nota 6 y Nota 20)	38.274	35.720
<b>N. Obligaciones diversas</b>	<b>210.279</b>	<b>201.046</b>
Otras (Nota 11 y Nota 2.11.)	210.279	201.046
<b>O. Obligaciones negociables subordinadas</b>	<b>-</b>	<b>136.838</b>
Obligaciones negociables subordinadas (Anexo I y Nota 20)	-	136.838
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.856.779</b>	<b>1.593.769</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo y Notas 1 y 2.13.)</b>	<b>458.721</b>	<b>326.020</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.315.500</b>	<b>1.919.789</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE RESULTADOS**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A. Ingresos Financieros</b>	<b>236.392</b>	<b>208.178</b>
Intereses por préstamos al sector financiero	5.031	3.169
Intereses por documentos	27.859	30.829
Intereses por préstamos hipotecarios	319	434
Intereses por préstamos prendarios	44.262	30.828
Intereses por otros préstamos	35.809	40.903
Resultado neto de títulos públicos y privados	91.506	78.914
Ajustes por cláusula C.E.R.	57	-
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	4.642	1.531
Otros (Nota 12)	26.907	21.570
<b>B. Egresos Financieros</b>	<b>136.656</b>	<b>122.528</b>
Intereses por prestamos interfinancieros recibidos	63	8
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	-	3.277
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	117.733	92.587
Intereses por obligaciones subordinadas	4.321	10.623
Otros (Nota 13)	14.539	16.033
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>99.736</b>	<b>85.650</b>
<b>C. Cargo por incobrabilidad</b>	<b>5.455</b>	<b>2.193</b>
<b>D. Ingresos por Servicios</b>	<b>79.908</b>	<b>37.619</b>
Vinculados con operaciones activas	977	2.317
Otros (Nota 14)	78.931	35.302
<b>E. Egresos por Servicios</b>	<b>13.880</b>	<b>8.614</b>
Comisiones	3.849	2.300
Otros (Nota 15)	10.031	6.314
<b>G. Gastos de Administración</b>	<b>156.076</b>	<b>92.393</b>
Gastos en personal	112.680	64.332
Honorarios a Directores y Síndicos	4.623	3.790
Otros honorarios	8.449	6.668
Propaganda y publicidad	3.644	2.148
Impuestos	10.018	4.322
Depreciación de bienes de uso	616	511
Amortización de gastos de organización	4.336	2.818
Otros gastos operativos	8.367	5.619
Otros	3.343	2.185
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>4.233</b>	<b>20.069</b>
<b>Transporte de saldos</b>	<b>4.233</b>	<b>20.069</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE RESULTADOS**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Transporte de saldos</b>	<b>4.233</b>	<b>20.069</b>
<b>I. Utilidades diversas</b>	<b>30.162</b>	<b>25.238</b>
Resultado por participaciones permanentes	18.445	20.877
Intereses punitorios	1.085	964
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	4.092	2.022
Otros (Nota 16)	6.540	1.375
<b>J. Pérdidas diversas</b>	<b>1.693</b>	<b>1.255</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	1.366	208
Amortización de llave de negocio	236	236
Otros (Nota 17)	91	811
<b>RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>32.702</b>	<b>44.052</b>
<b>L. Impuesto a las ganancias (Nota 2.11.)</b>	<b>-</b>	<b>9.400</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO – GANANCIA</b>	<b>32.702</b>	<b>34.652</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CUENTAS DE ORDEN**  
Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>2.309.039</u></b>	<b><u>2.113.197</u></b>
<b>Contingentes</b>	<b><u>571.091</u></b>	<b><u>730.449</u></b>
Garantías recibidas	519.080	668.694
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	13.943	13.314
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	38.068	48.441
<b>De control</b>	<b><u>1.514.879</u></b>	<b><u>1.079.885</u></b>
Otras	1.514.879	1.079.885
<b>De derivados</b>	<b><u>185.410</u></b>	<b><u>211.068</u></b>
Cuentas de derivados deudoras por el contrario	185.410	211.068
<b>De actividad fiduciaria</b>	<b><u>37.659</u></b>	<b><u>91.795</u></b>
Fondos en fideicomisos	37.659	91.795
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>2.309.039</u></b>	<b><u>2.113.197</u></b>
<b>Contingente</b>	<b><u>571.091</u></b>	<b><u>730.449</u></b>
Otras garantías otorgadas comp. en las normas de clasif. de deudores	-	26.572
Otras garantías otorgadas no comp. en las normas de clasif. de deudores	38.068	21.869
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario	533.023	682.008
<b>De control</b>	<b><u>1.514.879</u></b>	<b><u>1.079.885</u></b>
Cuentas de control acreedores por el contrario	1.514.879	1.079.885
<b>De derivados</b>	<b><u>185.410</u></b>	<b><u>211.068</u></b>
Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	185.410	211.068
<b>De actividad fiduciaria</b>	<b><u>37.659</u></b>	<b><u>91.795</u></b>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por el contrario	37.659	91.795

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 30 de junio de 2016

(En miles de pesos)

Movimientos	Capital Social	Aportes no capitalizados		Ajustes al Patrimonio	Reserva de utilidades		Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	Total	
		Primas de emisión de acciones	Aportes irrevocables p/futuros aumentos de capital		Legal	Otras			Al 30/06/17	Al 30/06/16
1. Saldos al comienzo del ejercicio	62.500	-	-	44.076	38.126	120.751	-	60.567	326.020	296.043
<b>2. Subtotal</b>	<b>62.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.076</b>	<b>38.126</b>	<b>120.751</b>	<b>-</b>	<b>60.567</b>	<b>326.020</b>	<b>296.043</b>
3. Distribución de resultados no asignados aprob. por la Asamblea de Accionistas del 4 de abril de 2017										
- Reserva legal					5.995	-	-	(5.995)	-	-
- Otras					-	23.981		(23.981)	-	-
3. Otros movimientos (*)	25.313	74.687	-	-	-	(1)	-	-	99.999	1
4. Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	32.702	32.702	34.652
<b>5. Saldos al cierre del período</b>	<b>87.813</b>	<b>74.687</b>	<b>-</b>	<b>44.076</b>	<b>44.121</b>	<b>144.731</b>	<b>-</b>	<b>63.293</b>	<b>458.721</b>	<b>330.696</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables. (\*) Ver Nota 20.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 30 de junio de 2016

(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 23)	38.553	52.442
Efectivo al cierre del período (Nota 23)	153.438	19.546
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b><u>114.885</u></b>	<b><u>(32.896)</u></b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:	(22.396)	(186.810)
Títulos Públicos y Privados	(14.206)	(54.410)
Préstamos	(202.898)	(92.683)
- al Sector Financiero	77.020	(48.507)
- al Sector Público no Financiero	3.334	(27.809)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(283.252)	(16.367)
Otros créditos por intermediación financiera	98.174	(39.780)
Otras obligaciones por intermediación financiera	96.534	63
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	96.534	63
Cobros vinculados con ingresos por servicios	80.197	49.644
Pagos vinculados con egresos por servicios	(12.272)	(9.270)
Gastos de administración pagados	(117.422)	(85.907)
(Pago) de gastos de organización y desarrollo	(6.805)	(3.276)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	13.287	19.035
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	36.424	(9.481)
(Pago) del impuesto a las ganancias	(29.463)	(14.250)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b><u>(58.450)</u></b>	<b><u>(240.315)</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Pagos) netos por bienes de uso	(385)	(262)
Cobros / (Pagos) por compra de participaciones en otras sociedades	10.000	(19.500)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b><u>9.615</u></b>	<b><u>(19.762)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Pagos) / Cobros netos por:	(50.485)	133.649
- Obligaciones negociables no subordinadas	59.329	133.751
- Obligaciones negociables subordinadas	(100.000)	-
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(9.814)	(102)
Aportes de Capital	100.000	-
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	114.205	93.532
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las Act. de Financiación</b>	<b><u>163.720</u></b>	<b><u>227.181</u></b>
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b><u>114.885</u></b>	<b><u>(32.896)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE &amp; Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición final
		Valor de mercado	Saldos s/libros al 30/06/17	Saldos s/libros al 31/12/16			
<b>Títulos públicos a valor razonable de mercado</b>							
- A valor razonable de mercado							
* Bono Tesoro Nacional 2020	TJ20	41.562	41.562	-	41.562	-	41.562
* Bono Tesoro Nacional 2021	TC21	30.256	30.256	-	30.256	-	30.256
* Títulos de la Provincia de Buenos Aires	PBY22	30.810	30.810	-	30.810	-	30.810
* Letras Mun. Córdoba Serie 22	BA2M7	-	-	3.187	-	-	-
* Bonos Garantizados 2018	NF18	-	-	12.415	-	-	-
- Por operaciones de pase							
* Bono Tesoro Nacional 2020	TJ20	44.679	44.679	-	44.679	-	44.679
<b>Total Títulos públicos a valor razonable de mercado</b>		<b>147.307</b>	<b>147.307</b>	<b>15.602</b>	<b>147.307</b>	<b>-</b>	<b>147.307</b>
<b>Títulos públicos a costo más rendimiento</b>							
* Bonos Discount 2033	DICY	-	-	102.723	-	-	-
<b>Total Títulos públicos a costo más rendimiento</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102.723</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>							
<b>Letras del B.C.R.A.</b>							
- A valor razonable de mercado							
* Lebac \$	LEBACS\$	119.200	119.200	153.502	119.200	-	119.200
- Por operaciones de pase							
* Lebac \$	LEBACS\$	179.989	179.989	168.472	179.989	-	179.989
<b>Total Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>		<b>299.189</b>	<b>299.189</b>	<b>321.974</b>	<b>299.189</b>	<b>-</b>	<b>299.189</b>
<b>Total Inversiones en títulos públicos con cotización</b>		<b>446.496</b>	<b>446.496</b>	<b>440.299</b>	<b>446.496</b>	<b>-</b>	<b>446.496</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS**

Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición final
		Valor de mercado	Saldos s/libros al 30/06/17	Saldos s/libros al 31/12/16			
<b>Inversiones en títulos privados con cotización</b>							
<b>- Otros representativos de capital</b>							
<b>Del país en pesos</b>							
* Pampa Energía	PAMP	1.496	1.496	1.080	1.496	-	1.496
* Siderar	ERAR	-	-	951	-	-	-
* YPF	YPFD	-	-	1.036	-	-	-
* Banco Macro	BMA	1.530	1.530	719	1.530	-	1.530
* Aluar Aluminio Argentino	ALUA	-	-	499	-	-	-
* Central Puerto SA	CEPU	1.434	1.434	728	1.434	-	1.434
* Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.206	1.206	811	1.206	-	1.206
* Banco Frances	FRAN	1.781	1.781	-	1.781	-	1.781
* Grupo Clarin SA	GCLA	717	717	-	717	-	717
* Consultatio Ord.	CTIO	1.476	1.476	-	1.476	-	1.476
* Telecom Argentina	TECO2	1.365	1.365	-	1.365	-	1.365
* Cresud	CRES	580	580	-	580	-	580
* Irsa - Inv y Repr SA	IRSA	485	485	-	485	-	485
* Transp de Gas del Norte	TGNO4	1.199	1.199	-	1.199	-	1.199
* Transp de Gas del Sur	TGSU2	564	564	-	564	-	564
<b>Total Inversiones en títulos privados con cotización</b>		<b>13.833</b>	<b>13.833</b>	<b>5.824</b>	<b>13.833</b>	-	<b>13.833</b>
<b>Total</b>		<b>460.329</b>	<b>460.329</b>	<b>446.123</b>	<b>460.329</b>	-	<b>460.329</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS**

Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
(En miles de pesos)

<b>CARTERA COMERCIAL</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>En situación normal</b>	<b>642.688</b>	<b>593.715</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	642.688	593.715
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>642.688</b>	<b>593.715</b>
 <b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Situación normal</b>	<b>229.306</b>	<b>181.488</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	229.306	181.488
<b>Riesgo bajo</b>	<b>18.676</b>	<b>14.635</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	18.676	14.635
<b>Riesgo medio</b>	<b>6.267</b>	<b>6.176</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.267	6.176
<b>Riesgo alto</b>	<b>6.380</b>	<b>4.530</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.380	4.530
<b>Irrecuperable</b>	<b>8.245</b>	<b>4.323</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.966	4.023
Sin garantías ni contragarantías preferidas	279	300
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>268.874</b>	<b>211.152</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>911.562</b>	<b>804.867</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES		FINANCIACIONES	
	Al 30/06/17		Al 31/12/16	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	442.590	48.55	396.441	49.26
50 siguientes mayores clientes	207.644	22.78	203.678	25.31
100 siguientes mayores clientes	18.896	2.07	15.976	1.98
Resto de clientes	242.432	26.60	188.772	23.45
<b>Total</b>	<b>911.562</b>	<b>100,00</b>	<b>804.867</b>	<b>100,00</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES**  
Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
(En miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero	-	-	3.419	3.333	6.667	13.333	-	26.752
Sector financiero	-	3.598	8.855	11.902	18.237	13.623	1.026	57.241
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	296	66.468	65.752	77.768	164.020	245.395	207.870	827.569
<b>Total</b>	<b>296</b>	<b>70.066</b>	<b>78.026</b>	<b>93.003</b>	<b>188.924</b>	<b>272.351</b>	<b>208.896</b>	<b>911.562</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos)

Concepto	Acciones y/o cuotas partes				Importe al 30/06/2017	Importe al 31/12/2016	Información sobre el emisor					
	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción			Cantidad	Actividad principal	Datos del último estado contable			
									Fecha de cierre ejercicio/período	Capital Social	Patrimonio neto	Resultado ejercicio/período
<b>- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas</b>												
Controladas - del país												
- BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I.												
	ordinarias	255.000	1	1	10.842	12.036	Fondos y sociedades de inversión	31/03/2017	300	17.537	3.840	
Subtotal controladas - del país					<b>10.842</b>	<b>12.036</b>						
<b>- En Otras Sociedades</b>												
No controladas - del país												
- Mercado Abierto Electrónico S.A.												
	ordinarias	1.200	1	1	55	55	Mercado abierto de valores mobiliarios Comp. elect. de medios de pago	31/03/2017	242	230.433	144.723	
- Los Grobo S.G.R.												
	ordinarias	10	1	1	19.732	17.876	S.G.R.	31/03/2017	240	995.831	(2.736)	
- Don Mario S.G.R.												
	ordinarias	5	1	1	10.416	28.601	S.G.R.	31/03/2017	557	459.490	160	
- Intergarantías S.G.R.												
	ordinarias	5	1	1	29.906	29.747	S.G.R.	31/03/2017	625	361.862	40.651	
- Garantizar S.G.R.												
	ordinarias	400	1	1	22.337	19.717	S.G.R.	31/03/2017	21.519	4.608.280	3.710	
Subtotal no controladas - del país					<b>82.446</b>	<b>95.996</b>						
<b>Total de participaciones en otras sociedades</b>					<b>93.288</b>	<b>108.032</b>						

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS**

Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Pérdidas por desvalorización	Depreciaciones del período		Valor residual al	
						Años de vida útil asignados	Importe	30/06/17	31/12/16
Bienes de uso									
- Mobiliario e instalaciones	2.529	46	-	-	-	10	181	2.394	2.529
- Máquinas y equipos	705	275	-	-	-	3	248	732	705
- Diversos	461	60	-	-	-	3	187	334	461
<b>Total</b>	<b>3.695</b>	<b>381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>616</b>	<b>3.460</b>	<b>3.695</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DETALLE DE BIENES INTANGIBLES**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Amortizaciones del período		Valor residual al	
					Años de vida útil asignados	Importe	30/06/17	31/12/16
Llave de negocio	2.521	-	-	-	10	236	2.285	2.521
Gastos de organización y desarrollo	13.883	6.806	-	-	3	4.336	16.353	13.883
<b>Total</b>	<b>16.404</b>	<b>6.806</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>4.572</b>	<b>18.638</b>	<b>16.404</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**APERTURA POR PLAZO DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS**

Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017

(En miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total
Otras obligaciones por intermediación financiera:							
- Obligaciones negociables	22.133	138.608	122.544	257.317	315.631	268.552	1.124.785
- Financiaciones recibidas	1.590	3.055	4.583	9.165	5.715	-	24.108
- Otros	122.548	-	-	-	-	-	122.548
<b>Total</b>	<b>146.271</b>	<b>141.663</b>	<b>127.127</b>	<b>266.482</b>	<b>321.346</b>	<b>268.552</b>	<b>1.271.441</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**MOVIMIENTO DE PREVISIONES**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos)

Detalle	Saldos al Comienzo de ejercicio	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones en moneda homogénea		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al final del período 30/06/2017	Saldo al final del ejercicio 31/12/2016
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Regularizadoras del activo							
- Préstamos – Por riesgo de incobrabilidad	11.195	5.456	479	-	-	16.172	11.195
- Otros créditos por intermediación financiera – Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	12.721	2.100	3.613	-	-	11.208	12.721
<b>Total</b>	<b>23.916</b>	<b>7.556</b>	<b>4.092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.380</b>	<b>23.916</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL**  
Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
(En miles de pesos)

Acciones			Capital Social					
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido \$		Pendiente de emisión o distribución	Asignado \$	Integrado \$	No integrado \$
			En circulación	En cartera				
Ordinarias escriturales	87.813.251	1	87.813	-	-	-	87.813	-
<b>Total</b>	<b>87.813.251</b>		<b>87.813</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.813</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 30/06/17	Total al 30/06/2017 (por moneda)*		Total al 31/12/16*
			Dólar	Euro	
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades	136.458	136.458	136.291	167	25.238
Títulos públicos y privados	-	-	-	-	102.723
Otros créditos por intermediación financiera	-	-	-	-	97.073
<b>Total</b>	<b>136.458</b>	<b>136.458</b>	<b>136.291</b>	<b>167</b>	<b>225.034</b>
<b>PASIVO</b>					
Obligaciones diversas	-	-	-	-	360
Otras obligaciones por intermediación financiera	96.089	96.089	96.089	-	-
<b>Total</b>	<b>96.089</b>	<b>96.089</b>	<b>96.089</b>	<b>-</b>	<b>360</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Contingentes	13.943	13.943	13.943	-	13.314
De control	600.021	600.021	600.021	-	193.026
<b>Total</b>	<b>613.964</b>	<b>613.964</b>	<b>613.964</b>	<b>-</b>	<b>206.340</b>

\* Representa la cantidad de dólares y euros convertidos a pesos al tipo de cambio de cierre del período actual y al cierre del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**ASISTENCIA A VINCULADOS**  
 Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos)

Concepto	Situación Normal	Total	
		30/06/17	31/12/16
1. Créditos diversos	3.684	3.684	-
2. Participación en otras sociedades	10.842	10.842	12.036
<b>Total</b>	<b>14.526</b>	<b>14.526</b>	<b>12.036</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**  
Correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017  
(En miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las Operaciones	Activo subyacente	Tipo de liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado	Plazo promedio ponderado residual	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	Monto
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	1 mes	1 mes	1 día	(185.410)
Operaciones de pase	Intermediación - cuenta propia	Títulos públicos Nacionales	Con entrega del subyacente	OTC – Residentes en el País – Sector Financiero	1 mes	1 mes	1 día	179.989

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**1. BACS BANCO DE CREDITO Y SECURITIZACION S.A.**

La Entidad fue constituida el 5 de mayo de 2000. Los accionistas fueron Banco Hipotecario S.A. (B.H.S.A.) e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (I.R.S.A.) hasta que, con fecha 2 de noviembre de 2000, se perfeccionó la incorporación de International Finance Corporation (I.F.C.). Posteriormente con fecha 6 de agosto de 2001, B.H.S.A. e I.R.S.A. transfirieron una parte de sus tenencias accionarias a favor de Quantum Industrial Partners LDC. En consecuencia, la composición accionaria se conformaba de la siguiente manera: B.H.S.A. 70%, I.F.C. 20%, I.R.S.A. 5,1% y Quantum Industrial Partners LDC 4,9%.

Con fecha 10 de marzo de 2011, se celebró un convenio de compraventa de acciones entre accionistas de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., mediante la cual International Finance Corporation (IFC) procedió a vender su tenencia accionaria (20% equivalente a 12.500.000 acciones), operación que se encontraba sujeta a su aprobación por parte del B.C.R.A. El 30 de mayo de 2012 mediante Resolución Nro. 120 el B.C.R.A. aprobó la venta de acciones de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A y como resultado de la misma, la nueva participación accionaria de Banco Hipotecario pasó del 70% al 87,5% del capital social; de IRSA Inversiones y Representaciones pasó del 5,1% al 6,375% del capital social y Quantum Industrial Patners LDC pasó de 4,9% al 6,125% del capital social.

Con fecha 18 de junio de 2015, se celebró un contrato de compraventa de acciones entre accionistas de Quantum Industrial Partners LDC y Tyrus S.A., mediante el cual Quantum Industrial Partners LDC procedió a vender su tenencia accionaria de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., (6,125% equivalente a 3.828.125 acciones). El 16 de agosto de 2016 mediante Resolución Nro. 458 el B.C.R.A. aprobó la venta de acciones de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A y como resultado de la misma, la nueva composición accionaria de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A es la siguiente: Banco Hipotecario 87,5% del capital social; IRSA Inversiones y Representaciones S.A. pasó del 6,375% del capital social y Tyrus S.A. del 6,125% del capital social. (Ver Nota 20).

Con fecha 7 de febrero de 2017 mediante Resolución Nro. 63 sancionada por el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias del B.C.R.A., resolvió no formular observaciones a la modificación de la composición accionaria de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. con motivo de la conversión de las Obligaciones Negociables Subordinadas en acciones ordinarias a ser emitidas a favor de IRSA Inversiones y Representaciones S.A. representativas del 26,989% del capital social y votos del Banco. Como resultado de la misma, la nueva composición accionaria de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A es la siguiente: Banco Hipotecario 62,2770% del capital social; IRSA Inversiones y Representaciones S.A. pasó al 33,36355% del capital social y Tyrus S.A. al 4,3593% del capital social.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

Los Estados Contables surgen de los registros contables llevados adelante por la Entidad y han sido preparados aplicando las normas del B.C.R.A. (Banco Central de la República Argentina), las cuales difieren en ciertos aspectos de valuación y exposición de las Normas Contables Profesionales del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.).

Por aplicación de las normas del B.C.R.A, los presentes Estados Contables no reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, según lo establecido por la Comunicación "A" 3702, la cual discontinuó la aplicación del método de reexpresión de los estados contables en moneda homogénea vigente entre el 1 de enero de 2002 y el 1 de marzo de 2003, en consecuencia no reconocen contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, originadas a partir de esta última fecha.

Según las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de ajuste y la necesidad de practicarlo surgen de requerimientos de las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), las que fueron modificadas por lo establecido por la R.T. N° 39, emitida por el mencionado organismo con fecha 4 de octubre de 2013 y aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la C.A.B.A. con fecha 16 de abril de 2014. Estas normas establecen, principalmente, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor, del Instituto Nacional de Estadística y Censos, como característica que identifica un contexto de inflación que amerita ajustar los estados contables para que los mismos queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden.

Al cierre del período sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante. Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**

De acuerdo a las normas del B.C.R.A. la información comparativa relativa al Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto, anexos y notas se presentan en forma comparativa con el período o ejercicio anterior según corresponda. Los principales criterios de exposición y valuación aplicados para la preparación de los presentes Estados Contables se describen a continuación:

**2.1. Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, se han valuado al tipo de cambio de referencia de dicha moneda con respecto al peso, difundido por el B.C.R.A. y vigente al último día hábil del período actual o anterior según corresponda.

Los activos denominados en Euros, se han valuado aplicándose el respectivo tipo de pase que publica el B.C.R.A. vigente al último día hábil del período actual o anterior según corresponda.

**2.2. Devengamiento de intereses y ajuste de capital**

El devengamiento de intereses para la totalidad de las operaciones activas y pasivas se ha realizado aplicando el sistema lineal o exponencial según corresponda. Cabe mencionar que ciertas operaciones son ajustadas por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.) a partir del 3 de febrero de 2002.

**2.3. Títulos públicos y privados**

Dentro de “Tenencias registradas a costo más rendimiento” se incluyen DICY Bonos de consolidación 6ta. Serie, valuados de acuerdo a la comunicación “A” 5188 y modificaciones. Los “Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.”, las “tenencias registradas a valor razonable de mercado” y las “Inversiones en títulos privados con cotización” se valúan a cotización del último día del período actual y ejercicio anterior según corresponda, de acuerdo a lo publicado en el Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.).

**2.4. Préstamos**

Las carteras de préstamos hipotecarios se encuentran valuadas por los capitales efectivamente prestados, más los intereses devengados a cobrar y actualizaciones, de corresponder, deducidas las provisiones estimadas para cubrir el riesgo de incobrabilidad (Ver Nota 7).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**

Las carteras de préstamos de consumo del sector financiero y sector privado no financiero adquiridas con recurso y sin recurso para la cedente, han sido valuadas en función de sus flujos futuros de fondos, descontados a la tasa de compra de las mismas, deducida la previsión estimada para cubrir el riesgo de incobrabilidad. Al 31 de diciembre de 2016, las carteras de préstamos de consumo correspondientes al sector privado no financiero adquiridas sin recurso para la cedente, se encontraban valuadas por los capitales, más los intereses devengados a cobrar, deducidas las provisiones estimadas para cubrir el riesgo de incobrabilidad.

**2.5. Otros créditos por intermediación financiera**

Se incluye en este rubro Valores de Deuda de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables los que se valúan al costo de incorporación acrecentados por su tasa interna de retorno y Certificados de Participación de Fideicomisos, los que se encuentran valuados al valor residual de los certificados, según último balance del Fideicomiso auditado menos las cobranzas de capital percibidas con posterioridad al cierre de dicho período y provisionados según el modelo de apropiación de provisiones, de corresponder. Los montos a cobrar por “ventas contado a liquidar y a término” corresponden a venta de títulos valores contado a liquidar que fueron valuadas a su valor concertado de liquidación. Los títulos valores a entregar han sido valuados de acuerdo con los valores de cotización vigentes en mercados de valores del país al cierre de cada período y contabilizados en el rubro “otras obligaciones por intermediación financiera”. Los montos a pagar por “compras contado a liquidar”, corresponden al pasivo por compra de títulos valores al contado a liquidar que han sido valuados al valor concertado de liquidación. Los títulos valores a recibir han sido valuados a su valor de cotización al cierre del período y contabilizados en el rubro “otros créditos por intermediación financiera”. Las restantes operaciones reflejadas en el rubro se valúan por los montos efectivamente transados (Ver Nota 5).

**2.6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad**

De acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. (comunicación “A” 2729 y complementarias), la Entidad constituyó provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre la cartera de créditos. Dichas normas establecen criterios de clasificación de los deudores y pautas mínimas a aplicar para el provisionamiento por riesgo de incobrabilidad de acuerdo a la evaluación de grado de cumplimiento de los deudores, su situación económico financiera y las garantías que respaldan las respectivas operaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)****2.7. Participación en otras sociedades**

La participación en BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.), calculado sobre el patrimonio de la sociedad que surge de los últimos estados contables disponibles. El resto de las participaciones en otras sociedades, se encuentran valuadas a su costo de adquisición, con el límite de su valor recuperable (ver Nota 8).

**2.8. Bienes de uso**

Estos bienes se encuentran registrados a su valor de incorporación a moneda constante hasta el 28 de febrero de 2003, netos de las depreciaciones acumuladas calculadas a valores constantes por el método de línea recta en función de su vida útil estimada. Los valores residuales de los bienes en su conjunto no exceden los valores de utilización económica.

**2.9. Bienes intangibles**

Los valores residuales de los bienes intangibles están compuestos principalmente por la adquisición de sistemas y las mejoras efectuadas en el inmueble alquilado para el funcionamiento de las oficinas de la Entidad. Los mismos han sido expresados en moneda constante hasta el 28 de febrero de 2003, se amortizan sobre base mensual y por el método de línea recta en función de su vida útil estimada.

El valor llave resultante de la compra del 85% del paquete accionario de BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. (Nota 8), ha sido valuado a su costo de adquisición neto de amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

**2.10. Indemnizaciones por despido**

La Entidad no constituye provisiones para cubrir el riesgo de las indemnizaciones por despido del personal, registrándose los cargos por ese concepto en el momento de su erogación.

**2.11. Impuesto a las ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta**

La Entidad reconoció el cargo a resultados y registró una provisión en el pasivo por la estimación del impuesto determinado sobre sus operaciones imponibles por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. Al 30 de junio de 2017 se registra una provisión en el pasivo por la estimación del

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**

impuesto determinado sobre sus operaciones imponibles durante el presente período. Los restantes créditos y obligaciones diversas han sido valuados por los montos efectivamente transados. (Ver Nota 9 y Nota 11).

**2.12. Otras obligaciones por intermediación financiera**

Las obligaciones bajo "Otras Financiaciones de Entidades Locales" reflejan el saldo de capital y devengan interés de acuerdo a las condiciones de cada financiación. El resto de las obligaciones se valúan a los montos efectivamente transados.

**2.13. Patrimonio neto**

Los saldos de cuentas del Patrimonio Neto se encuentran expresados en moneda de cierre del período. La diferencia por la reexpresión del Capital Social nominal histórico ha sido expuesta en el rubro "Ajuste del capital" en el Patrimonio Neto.

En "Resultado Neto del Período" se encuentra imputado el resultado devengado en el período con independencia que se haya efectivizado su cobro o pago.

**2.14. Estimaciones contables**

La preparación de Estados Contables requiere por parte del Directorio de la Entidad la realización de estimaciones que afectan activos y pasivos, resultados del ejercicio, y la determinación de activos y pasivos contingentes a la fecha de elaboración de los mismos. En este sentido, se realizan estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos, las provisiones por riesgo de incobrabilidad y el cargo por impuesto a las ganancias. Teniendo en cuenta que dichas estimaciones involucran juicios de valor respecto de la probabilidad de ocurrencia de hechos futuros, los resultados reales pueden diferir de los estimados, pudiendo ocasionar pérdidas o ganancias que afecten los ejercicios futuros. Por otra parte, para la preparación de los mencionados Estados Contables, se han considerado todas las disposiciones legales y reglamentarias vigentes a la fecha de elaboración de los mismos. Por las consideraciones anteriores, los presentes Estados Contables deben ser leídos a la luz de las circunstancias mencionadas.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**3. DIFERENCIAS ENTRE NORMAS DEL B.C.R.A. Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, el B.C.R.A. ha adoptado parcialmente las mencionadas normas. En consecuencia, la Entidad ha preparado los presentes Estados Contables sin contemplar ciertos criterios de valuación y exposición incorporados a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las principales diferencias entre las normas del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se detallan a continuación:

**Criterios de valuación y exposición****a) Valuación de títulos públicos**

La Entidad mantiene contabilizado en los rubros “Títulos Públicos y Privados – Tenencias registradas a valor de mercado” y “Otros créditos por intermediación financiera – especies a recibir por compra contado a liquidar y a término”, títulos públicos adquiridos en el mercado. Parte de estos títulos se encuentran valuados según lo comentado en la Nota 2.3. y de acuerdo con las normas contables profesionales, la valuación debería realizarse de acuerdo con los valores de cotización netos de los gastos estimados de venta, imputando las diferencias de cotización a los resultados de cada ejercicio o período, excepto que exista capacidad e intención de mantener los mismos hasta su vencimiento. El valor de mercado de títulos públicos en tenencia y en operaciones de pase al 30 de junio de 2017 es de miles de \$ 446.496.

**b) Contabilización del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido.**

La Entidad no ha determinado el impuesto a las ganancias aplicando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. De acuerdo con las normas contables profesionales, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido. De aplicarse dicho método el activo diferido acumulado al 30 de junio de 2017 sería de miles de \$ 19.032.

**c) Fideicomisos financieros**

El criterio de valuación de los certificados de participación de Fideicomisos Financieros que se encuentran valuados a su Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) difiere de las normas contables profesionales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**3. DIFERENCIAS ENTRE NORMAS DEL B.C.R.A. Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES (continuación)****d) Resultado por acción y Segmento de negocio**

El criterio establecido por la RT 19, para la exposición de estos conceptos, difiere de lo que se establece en la CONAU 1 del BCRA.

De haberse contemplado los efectos descriptos precedentemente el Patrimonio Neto de BACS bajo normas contables profesionales hubiese aumentado aproximadamente en miles de \$ 13.607 al 30 de junio de 2017 y aumentado en miles de \$ 13.343 al 31 de diciembre de 2016.

**4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS****• Contrato de cambio a término**

El Banco concretó operaciones a término de moneda extranjera con clientes en el mercado ROFEX, por las cuales se comprometió a compensar a los mismos, o ser compensado, por el diferencial en precio del valor de referencia de cotización del dólar estadounidense a determinada fecha, respecto del valor pactado y en función de los valores nominales negociados en la venta pactada.

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se encuentran registrados en cuentas de orden miles de \$ 185.410 y miles de \$ 211.068 respectivamente correspondientes al valor nominal de los montos transados.

**• Operaciones de pase**

Al 30 de junio de 2017, la Entidad mantiene operaciones de pase activo con el B.C.R.A concertadas con letras emitidas por el B.C.R.A. o LEBAC como activos subyacentes, operando su vencimiento el 3 de julio de 2017. Por estos conceptos, al cierre del período se registran en "Otros créditos por intermediación financiera - montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término" y en "Otras obligaciones por intermediación financiera - especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término" miles de \$ 179.989 y miles de \$ 179.989 respectivamente por operaciones de pase.

Al 31 de diciembre de 2016 la Entidad registraba en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera - montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término" y en "Otras obligaciones por

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

#### 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (continuación)

intermediación financiera - especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término” miles de \$ 168.472 y miles de \$ 168.472 respectivamente.

#### 5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

La Entidad desempeña actualmente la función de administrador general de los fideicomisos, BHNII, BHNIII, BHN IV, BACS I, BACS Funding I, BACS Funding II, B.H.S.A. I 2002, Fideicomiso Hipotecario BACS III, Cédulas Hipotecarias Argentinas (CHA) Serie, VI, VII, VIII, IX, X, XI, XII, XIII, XIV, y la función de fiduciario de los fideicomisos, Red Mutual XXIV, Red Mutual XXV, Red Mutual XXIX, Red Mutual XXX, Red Mutual XXXI, Red Mutual XXXII, Red Mutual XXXIII, Red Mutual XXXV y Red Mutual XXXVI. A su vez el Banco mantiene inversiones en los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso	Saldo al	Saldo al
	30/06/2017	31/12/2016
En miles de pesos		
- Título de deuda y Certificado de participación - BACS III	5.415	6.041
- Título de deuda FSI - Red Mutual XLVI	-	26.116
- Título de deuda FSI - Red Mutual XLVII	26.047	-
- Título S - N&F VII	-	1.236
- Título S – Tarshop XCIV	-	21.723
- Título S – Tarshop XCV	-	19.600
- Título S – Tarshop XCVIII	21.120	-
- Título S – Tarshop XCIX	29.113	-
- Título Clase A – AGL XI	22.632	-
- Título Clase A – CGM Leasing XXX	-	22.249
- Título Clase A – CGM Leasing XXXI	31.166	-
- Título Clase A – Mila XV	-	15.509
- Título Clase A – Mila XVII	21.459	-
- Título S – Carfauto	54.229	82.612
- Título S – Centro Card XXII	-	25.010
- Título S – Centro Card XXIV	19.103	-
- Título Clase A – Inverlease II	-	13.691

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)**

Fideicomiso	Saldo al	Saldo al
	30/06/2017	31/12/2016
En miles de pesos		
- Título Clase A – AMES IX	-	6.093
- Título Clase A – AMES X	2.033	-
- Título S – AMFAYS XXV	-	19.903
- Título S – AMFAYS XXVII	20.435	-
- Título Clase A – SBM I	-	10.655
- Título Clase A – CARFACIL II	-	5.606
- Título S – CREDINET I	8.071	-
- Certificado de participación – BACS F.T. I y II*	-	-

(\*) Con fecha 26 de Septiembre de 2007 la Entidad, en su carácter de único beneficiario de los Fideicomisos BACS Funding I y BACS Funding II, rescató anticipadamente parte de los Certificados de participación e instruyó al Fiduciario para que ceda y transfiera parte de las Letras Hipotecarias que conformaban los bienes fideicomitados para su afectación al contrato de Fideicomiso IFC/BACS, y transfiriendo a BACS las restantes Letras. Cabe señalar que en BACS se ha constituido una reserva de fondos de ambos fideicomisos para cubrir la eventual contingencia originada en reclamo que el fiduciario está llevando a cabo por instrucción del 100% de los beneficiarios de dichos fideicomisos para que la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) permita la presentación de la declaración jurada del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2002, sobre los resultados del Fideicomiso ajustados por inflación. A los fines de documentar los fondos retenidos BACS suscribió dos pagarés a la vista y a favor del Fiduciario del Fideicomiso BACS Funding I y II por un monto de miles de \$ 5.741 y miles de \$ 1.534 respectivamente, registrados en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera – otros". En función a lo consensado con el Ente Rector, BACS ha reconocido los intereses resarcitorios sobre las sumas documentadas establecidos en los pagarés, en cuentas de orden en el rubro "Otras Garantías Otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores" por un monto de miles de \$ 23.201 al 30 de junio de 2017. De acuerdo a la opinión de los asesores impositivos y teniendo en cuenta los criterios exteriorizados en los antecedentes jurisprudenciales a la fecha, entendemos que en el proceso contencioso existiría una razonable probabilidad de éxito en defensa del reclamo planteado por el Organismo Recaudador.

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)****□ PROGRAMA GLOBAL FIDEICOMISOS FINANCIEROS BACS**

Con fecha 18 de septiembre de 2004 el Directorio de la Entidad aprobó la creación del "Programa Global Fideicomisos Financieros BACS" para la titulización de distintos tipos de activos y la consecuente emisión de los valores de deuda fiduciarios y certificados de participación mediante la constitución de fideicomisos financieros bajo la Ley N° 24.441 (Ley de fideicomisos financieros), por un monto máximo en circulación de hasta miles de U\$S 100.000 de valor nominal o su equivalente en cualquier otra moneda. Con fecha 8 de julio de 2009 se incrementó el monto máximo en circulación hasta miles de U\$S 300.000 de valor nominal o su equivalente en cualquier otra moneda. Bajo este programa se crearon los fideicomisos que a continuación se enumeran en los cuales BACS actúa como fiduciario y cuyos activos subyacentes están constituidos por préstamos personales. La Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) actúa como fiduciante en los Fideicomisos Financieros Red Mutual I a XXI, y Banco del Chubut S.A. en el Fideicomiso Financiero Préstamos Personales Chubut I.

- Fideicomiso Financiero Red Mutual I - constituido el 29 de abril de 2004 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual II - constituido el 31 de agosto de 2004 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual III - constituido el 13 de octubre de 2005 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Prest. Pers. Chubut I - const. el 2 de febrero de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual IV - constituido el 18 de abril de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual V - constituido el 9 de Agosto de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VI - constituido el 1 de Febrero de 2007 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VII - constituido el 10 de Julio de 2007 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VIII - constituido el 16 de enero de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual IX - constituido el 1 de agosto de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual X - constituido el 14 de noviembre de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XI - constituido el 3 de marzo de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XII - constituido el 29 de mayo de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIII - constituido el 17 de septiembre de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIV - constituido el 14 y 15 de enero de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XV - constituido el 14 de septiembre de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVI - constituido el 26 de agosto de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVII - constituido el 10 de noviembre de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVIII - constituido el 27 de enero de 2011 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIX - constituido el 29 de abril de 2011 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XX - constituido el 5 de julio de 2011 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXI - constituido el 14 de septiembre de 2011 (liquidado)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)**

- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXII - constituido el 15 de noviembre de 2011 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIII - constituido el 10 de enero de 2012 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIV - constituido el 12 de marzo de 2012 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXV - constituido el 14 de septiembre de 2012 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVI - constituido el 15 de agosto de 2012 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVII - constituido el 26 de octubre de 2012 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVIII - constituido el 18 de diciembre de 2012 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIX - constituido el 14 de febrero de 2013 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXX - constituido el 30 de abril de 2013 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXI - constituido el 12 de julio de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXII - constituido el 9 de septiembre de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXIII - constituido el 14 de noviembre de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXV - constituido el 14 de enero de 2014
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXVI - constituido el 14 de febrero de 2014

Bajo el mismo programa se creó el Fideicomiso Cédulas Personales Serie I, constituido el 16 de enero de 2008 en el cual BACS cumplió el rol de Organizador y Administrador. Actualmente se encuentra liquidado.

Las obligaciones asumidas por el Fiduciario serán satisfechas con el patrimonio fideicomitado de cada fideicomiso siendo la Entidad responsable con su propio patrimonio por su actuación en esta calidad sólo en caso de haber obrado con dolo o culpa calificada como tal por sentencia definitiva y firme dictada por los tribunales competentes.

□ PROGRAMA CEDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS (CHA)

Bajo el programa “Cédulas Hipotecarias Argentinas” para la titulización de créditos hipotecarios originados por Banco Hipotecario S.A. y la consecuente emisión de los Valores de Deuda Fiduciarios y Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros, constituidos bajo la Ley Nº 24.441 (Ley de fideicomisos financieros), se emitieron las series I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII, IX, X, XI, XII, XIII y XIV de los mismos, en los cuales BACS cumplió el rol de Organizador y cumple la función de Administrador General. A la fecha de los presentes estados contables las series I a V se encuentran liquidados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)****□ FIDEICOMISOS FINANCIEROS BACS PERSONALES I,II y III**

Durante el año 2011 BACS actuó como organizador y colocador principal, fiduciante, administrador y custodio de la emisión de los fideicomisos BACS PERSONALES I, II y III, bajo el régimen de oferta pública siendo Equity Trust Company el fiduciario. Los activos estaban compuestos por préstamos personales originados por mutuales y cooperativas, que fueron adquiridos por el fiduciante a partir del año 2008. A la fecha de los presentes estados contables estos fideicomisos se encuentran liquidados.

**□ FIDEICOMISO FINANCIERO PRIVADO PRENDAS BACS**

Con fecha 28 de noviembre de 2014 se creó el Fideicomiso Financiero Privado Prendas BACS por un monto total de VN \$ 32.098.452, actuando BACS como fiduciante, organizador y administrador y Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. como Fiduciario Financiero. El patrimonio fideicomitado está constituido por préstamos prendarios originados por BACS. Con fecha 19 de diciembre de 2014 se emitió la segunda Lámina bajo el fideicomiso por un monto total de VN \$ 13.043.465. Con fecha 29 de junio de 2015 se emitió la tercera Lámina bajo el fideicomiso por un monto total de VN \$ 39.775.200.

**6. LINEA DE FINANCIAMIENTO CON BANCO HIPOTECARIO S.A.**

Con fecha 30 de septiembre y 19 de noviembre de 2015 se ha solicitado el otorgamiento de dos préstamos a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de \$ 24.992 y miles de \$ 14.158 respectivamente, cuyo vencimiento opera con fecha 11 de noviembre y 31 de diciembre de 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se encuentran registrados en el rubro "Financiamientos recibidos de Entidades Financieras Locales" miles de \$ 24.108 y miles de \$ 33.343 respectivamente correspondientes al capital adeudado más los intereses devengados.

**7. PRESTAMOS**

Al 30 de junio de 2017 se encuentra reflejado contablemente en el rubro "Préstamos – Al sector privado no financiero y residentes en el exterior – Hipotecarios" e "Intereses, ajustes y diferencias de

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**7. PRESTAMOS (continuación)**

cotización devengadas a cobrar” miles de \$ 4.292 en concepto de capital e intereses, correspondientes a créditos hipotecarios adquiridos por la Entidad bajo sus distintos programas de originación y/o compra de préstamos para la vivienda con garantía hipotecaria. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraban reflejados en el rubro, miles de \$ 4.922 en concepto de capital e interés.

También se encuentra reflejado en el rubro “Préstamos – Documentos, Personales y Prendarios” e “Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar” al sector privado no financiero y residentes en el exterior, miles de \$ 403.663 correspondientes a compras de cartera realizadas por la Entidad con y sin responsabilidad para el cedente. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraba reflejado en este rubro miles de \$ 336.721.

En el rubro “Préstamos — Otros”, se encuentran reflejados miles de \$ 445.311 correspondientes al capital e “Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar” por préstamos sindicados y otros préstamos otorgados a distintas empresas del país. En los préstamos sindicados BACS participó como prestamista juntamente con otras entidades financieras y en algunos casos actuó como organizador. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraban registrados en este rubro miles de \$ 225.996.

En el rubro “Préstamos al sector financiero – Otras financiaciones a entidades financieras locales” se encuentran reflejados miles de \$ 57.241 al 30 de junio de 2017, correspondientes a compras de préstamos personales y prendarios adquiridos por la Entidad con responsabilidad para la cedente. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraba reflejado en este rubro miles de \$ 138.150.

En el rubro “Préstamos al sector público no financiero” se encuentran reflejados miles de \$ 26.752 y miles de \$ 30.133 al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 respectivamente, correspondiente a préstamos sindicados otorgados a provincias por la Entidad.

Por aplicación de las pautas mínimas de provisionamiento establecidas por el B.C.R.A., al 30 de junio de 2017 se encuentran constituidas provisiones por riesgo de incobrabilidad por miles de \$ 16.172 y al 31 de diciembre de 2016 por miles de \$ 11.195.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**8. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES****Participación BHN Sociedad de Inversión S.A.**

Mediante Acta N° 74 de fecha 1 de octubre de 2003, el Directorio de BACS resolvió aprobar la adquisición a valor libros de 80 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción de BHN Sociedad de Inversión S.A..

**Participación MAE**

El 24 de septiembre de 2008 la Entidad adquirió una acción del Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.) por miles de \$ 55 con el fin de participar en ciertos negocios que únicamente pueden llevarse a cabo directamente por las partes en el MAE. (Ver Nota 28).

**Participación Don Mario S.G.R.**

Con fecha 13 de diciembre de 2013, se concretó la participación como socio protector en la sociedad de garantía recíproca denominada "Don Mario S.G.R.". Esta decisión se formalizó con fecha 30 de diciembre de 2013. Cabe destacar que las regulaciones establecidas por el BCRA encuadran las participaciones que realicen las entidades financieras en sociedades de garantía recíproca, con el carácter de socio protector, dentro de los servicios complementarios de la actividad financiera. Con fecha 23 de diciembre de 2014, 29 de junio de 2015 y 30 de diciembre de 2015 se realizaron tres aportes por miles de \$10.000 cada uno. Con fecha 23 de diciembre de 2016 se recibió la devolución del segundo aporte de miles de \$ 10.000 y con fecha 30 de junio de 2017 se recibió la devolución del tercer aporte de miles de \$ 10.000.

En el rubro "Participaciones en Emp. de Serv. Complementarios no controladas – Part. Don Mario S.G.R." se encuentra reflejado al 30 de junio de 2017 un total de miles de \$ 10.000 en concepto de aportes y un rendimiento devengado de miles de \$ 416. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraba reflejado en este rubro miles de \$ 28.601 por el mismo concepto.

**Participación Los Grobo S.G.R.**

Con fecha 12 de noviembre de 2014, se concretó la participación como socio protector en la sociedad de garantía recíproca denominada "Los Grobo S.G.R.". Esta decisión se formalizó con fecha 10 de diciembre de 2014 aportando miles de \$ 15.000 al fondo de riesgo de dicha sociedad. Cabe destacar que las regulaciones establecidas por el BCRA encuadran las participaciones que realicen las entidades financieras en sociedades de garantía recíproca, con el carácter de socio protector, dentro

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**8. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (continuación)**

de los servicios complementarios de la actividad financiera. Con fecha 30 de septiembre y 29 de diciembre de 2015 se realizaron dos aportes más por miles de \$ 10.000 y miles de \$ 7.500 respectivamente. Con fecha 13 de diciembre de 2016 se recibió la devolución del primer aporte de miles de \$ 15.000.

En el rubro "Participaciones en Emp. de Serv. Complementarios no controladas – Part. Los Grobo S.G.R." se encuentra reflejado al 30 de junio de 2017 un total de miles de \$ 17.500 en concepto de aportes y un rendimiento devengado de miles de \$ 2.232. Al 31 de diciembre de 2016 se encuentra reflejado en este rubro miles de \$ 17.876.

**Participación Intergarantías S.G.R.**

Con fecha 30 de junio de 2015, se concretó la participación como socio protector en la sociedad de garantía recíproca denominada "Intergarantías S.G.R.". Esta decisión se formalizó el 30 de junio de 2015 aportando miles de \$ 10.000 al fondo de riesgo de dicha sociedad. Cabe destacar que las regulaciones establecidas por el BCRA encuadran las participaciones que realicen las entidades financieras en sociedades de garantía recíproca, con el carácter de socio protector, dentro de los servicios complementarios de la actividad financiera. Con fecha 29 de septiembre de 2015 se realizó un segundo aporte por miles de \$ 10.000 y con fecha 30 de diciembre se realizó un tercer aporte por miles \$ 9.500.

En el rubro "Participaciones en Emp. de Serv. Complementarios no controladas – Intergarantías S.G.R." se encuentra reflejado al 30 de junio de 2017 un total de miles de \$ 29.500 en concepto de aportes y un rendimiento devengado de miles de \$ 406. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraban reflejado en este rubro miles de \$ 29.747.

**Participación Garantizar S.G.R.**

Con fecha 31 de marzo de 2016, se concretó la participación como socio protector en la sociedad de garantía recíproca denominada "Garantizar S.G.R.". Esta decisión se formalizó el 31 de marzo de 2016 aportando miles de \$ 10.000 al fondo de riesgo de dicha sociedad. Cabe destacar que las regulaciones establecidas por el BCRA encuadran las participaciones que realicen las entidades financieras en sociedades de garantía recíproca, con el carácter de socio protector, dentro de los servicios complementarios de la actividad financiera. Con fecha 29 de junio de 2016 se realizó un segundo aporte por miles de \$ 9.500.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

#### PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (continuación)

En el rubro “Participaciones en Emp. de Serv. Complementarios no controladas – Garantizar S.G.R.” se encuentra reflejado al 30 de junio de 2017 un total de miles de \$ 19.500 en concepto de aportes y un rendimiento devengado de miles de \$ 2.837. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraban reflejado en este rubro miles de \$ 19.717 a esta S.G.R.

#### Participación BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I.

Con fecha 4 de mayo de 2012 BACS adquirió 255.000 acciones de FCMI Argentina Financial Corporation S.A. S.G.F.C.I. representativas del 85% del capital y los votos de dicha sociedad. FCMI Argentina Financial Corporation S.A. S.G.F.C.I. es la sociedad gerente de fondos comunes de inversión que administra los fondos Toronto Trust y Toronto Trust Special Opportunities. Con fecha 29 de mayo de 2012, la asamblea de accionistas decidió el cambio de la denominación social llamándose actualmente BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I..

Con fecha 19 de abril de 2017 BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. realizó el pago de dividendos a BACS por la suma de miles de \$ 7.650.

#### 9. CREDITOS DIVERSOS

La composición de la línea “Otros” incluida en este rubro es la siguiente:

	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/16</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Anticipos Impuesto a las ganancias y GMP	4.232	10.042
Anticipos IVA y retenciones de imp.	1.849	229
Anticipo a proveedores y pagos efec. por adel.	4.488	4.130
Comisiones a cobrar por servicios prestados	4.381	9.967
Honorarios a cobrar por servicios prestados	2.111	2.110
Anticipos de gastos de Fideicomisos	2.583	1.552
Depósitos en garantía de oper. Rofex y pases	4.025	8.733
Comisiones a cobrar BHSA	3.684	-
Fondos a cobrar liq. Fideicomisos	-	5.706
Otros	5.318	3.904
<b>Total</b>	<b><u>32.671</u></b>	<b><u>46.373</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**10. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA**

La composición de la línea "Otras" incluida en este rubro es la siguiente:

	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
	<b>En miles de pesos</b>	
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros		
Otros – pasivos con fideicomisos	4.098	2.216
Cobranzas de carteras prendarias y personales	6.291	8.054
Cuenta Depositaria fondos (*)	78.498	-
Fondos de terceros	17.591	-
Reservas fideicomisos FTI y FTII	7.275	7.275
Reservas fideicomiso BHSA I	8.485	8.519
Cobranza a reintegrar C.E.R. / C.V.S.	108	108
Aforo préstamos personales	202	202
<b>Total</b>	<b>122.548</b>	<b>26.374</b>

(\*) Ver nota 37

**11. OBLIGACIONES DIVERSAS**

La composición de la línea "Otras" de este rubro es la siguiente:

	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
	<b>En miles de pesos</b>	
Remuneraciones a pagar	1.928	1.715
Provisión gratificaciones al personal (*)	3.000	14.283
Provisión plan de incentivos a largo plazo (*)	148.000	115.000
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	3.356	6.338
Impuesto al valor agregado	4.122	2.520
Provisión Impuesto a las ganancias 2015	4.232	36.000
Provisión Impuesto Ingresos brutos, débitos y créditos, impuesto de sellos, GMP	3.383	2.575
Otras retenciones a pagar	114	37
Fondos de reservas de fideicomisos	5.642	7.715

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**11. OBLIGACIONES DIVERSAS (Continuación)**

	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/16</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Aforo Pase activo	21.594	-
Acreedores varios		
Operaciones con sociedades relacionadas	9.010	9.443
Facturas a recibir	4.196	2.355
Facturas recibidas pendientes de pago	1.466	2.481
Otros	236	584
<b>Total</b>	<b><u>210.279</u></b>	<b><u>201.046</u></b>

(\*) Ver nota 25

**12. INGRESOS FINANCIEROS**

La composición de la línea "Otros" incluida en este rubro es la siguiente:

	<u>30/06/17</u>	<u>30/06/16</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Aj. Por Op. A término en M.E. liq. En pesos	13.330	17.280
Primas por pases activos	13.577	4.290
<b>Total</b>	<b><u>26.907</u></b>	<b><u>21.570</u></b>

**13. EGRESOS FINANCIEROS**

La composición de la línea "Otros" incluida en este rubro es la siguiente:

	<u>30/06/17</u>	<u>30/06/16</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Impuesto sobre los ingresos brutos	13.836	13.459
Primas por pases pasivos	703	2.574
<b>Total</b>	<b><u>14.539</u></b>	<b><u>16.033</u></b>

 Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**14. INGRESOS POR SERVICIOS**

La composición de la línea "Otros" incluida en este rubro es la siguiente:

	<b>30/06/17</b>	<b>30/06/16</b>
	<b>En miles de pesos</b>	
Honorarios de Organización y Asesoramiento		
Con sociedades relacionadas	4.597	1.940
Otras	5.942	3.870
Honorarios de contabilidad	2.810	3.694
Otros Honorarios	125	124
Comisiones por Administración de Fideicomisos	3.783	3.796
Comisiones fiduciario	1.481	1.778
Comisiones por colocación	25.357	8.156
Comisiones banca de inversión	29.479	7.263
Comisiones agente cobro seg. orig. propia	814	-
Otras comisiones	4.543	1.841
<b>Total</b>	<b>78.931</b>	<b>35.302</b>

**15. EGRESOS POR SERVICIOS**

La composición de la línea "Otros" incluida en este rubro es la siguiente:

	<b>30/06/17</b>	<b>30/06/16</b>
	<b>En miles de pesos</b>	
Gastos bancarios		
Con sociedades relacionadas	30	19
Otras	193	152
Gastos custodia de títulos con sociedades relac.	24	13
Comisiones de colocación ONs BACS	1.085	-
Comisiones pagadas por serv. de cobro de créd.	570	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.605	2.670
Comisiones administ. Fondos SGR	1.715	2.345
Otros	809	1.115
<b>Total</b>	<b>10.031</b>	<b>6.314</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**16. UTILIDADES DIVERSAS**

La composición de la línea "Otros" incluida en este rubro es la siguiente:

	30/06/17	30/06/16
	En miles de pesos	
Recup. Prov. IVA	-	311
Recupero gastos liq. Fideicomisos	-	1.056
Otras	6.540	8
<b>Total</b>	<b>6.540</b>	<b>1.375</b>

**17. PERDIDAS DIVERSAS**

La composición de la línea "Otros" incluida en este rubro es la siguiente:

	30/06/17	30/06/16
	En miles de pesos	
Donaciones	-	50
Dif. Prov. Impuesto a las ganancias	-	536
Otras	91	225
<b>Total</b>	<b>91</b>	<b>811</b>

**18. OPERACIONES CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550**

Los saldos de las operaciones con sociedades vinculadas son los siguientes:

Detalle	B.H.S.A.	
	Importes expresados en miles de pesos	
	30/06/17	31/12/16
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	90.204	3.426
Préstamos	13.180	21.590
Créditos diversos (Ver Nota 9)	3.684	-
<b>PASIVO</b>		
Otras obligaciones por inter. Financiera	24.108	33.343
Obligaciones diversas (Ver Nota 11)	9.010	9.443

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**18. OPERACIONES CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550 (continuación)**

	<u>30/06/17</u>	<u>30/06/16</u>
<b>RESULTADOS</b>		
Egresos financieros	3.081	5.077
Ingresos por servicios (Ver Nota 14)	4.597	1.940
Egresos por servicios (Ver Nota 15)	54	32
Gastos de administración	150	150
	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/16</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
Garantías otorgadas	14.867	26.572

Detalle	<b>BACS S.A. S.G.F.C.I.</b>	
	Importes expresados en miles de pesos	
	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/16</u>
<b>ACTIVO</b>		
Participaciones en otras sociedades	10.842	12.036
	<u>30/06/17</u>	<u>30/06/16</u>
<b>RESULTADOS</b>		
Utilidades diversas por particip. Permanentes	6.455	3.000

Detalle	<b>I.R.S.A.</b>	
	Importes expresados en miles de pesos	
	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/16</u>
<b>ACTIVO</b>		
Créditos diversos	148	555
	<u>30/06/17</u>	<u>31/12/16</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones subordinadas (Ver Nota 20)	-	136.838
	<u>30/06/17</u>	<u>30/06/16</u>
<b>RESULTADOS</b>		
Intereses por Oblig. Subord. (Ver Nota 20)	4.321	10.623

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

### 19. SEGURO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

La Entidad no realiza aportes correspondientes al seguro de garantía de los depósitos por no haber captado depósitos alcanzados por la norma que regula el mismo.

### 20. EMISION DE OBLIGACIONES

El 26 de marzo de 2012, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, aprobó la creación de un Programa Global para la Emisión de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, con o sin garantía o garantizadas por terceros, subordinadas o no, por un valor nominal de hasta USD V/N 150.000.000 y el consecuente ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables. El 24 de abril de 2013 y el 31 de marzo de 2015 la Asamblea General Ordinaria aprobó prorrogar la delegación de los términos y condiciones en el Directorio de la Sociedad y en la reunión del 23 de septiembre de 2013, aprobó los términos y condiciones del Programa.

Con fecha 23 de enero de 2014, la Comisión Nacional de Valores autorizó la oferta pública de las Obligaciones Negociables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., por medio de la Resolución N° 17.271. Con fecha 13 de abril de 2016, la Asamblea General de Accionistas, aprobó la ampliación del monto del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de la suma de USD V/N 150.000.000 a la suma de hasta USD V/N 300.000.000.

Al 30 de junio de 2017 se encuentra registrado en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera" miles de \$ 1.124.785, correspondiente al valor nominal residual de las obligaciones negociables Clase VII, Clase VIII, Clase IX, Clase X, Clase XI, Clase XII y Clase XIII, más intereses devengados a pagar. Al 31 de diciembre de 2016 dicho monto ascendía a \$ 1.014.150. El detalle de cada una de las obligaciones es el siguiente:

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	FECHA DE EMISION	FECHA DE VTO.	TASA INTERES ANUAL	VNR en miles de \$ al 30/06/17	AMORTIZACION
CLASE I	19/02/14	19/08/15	BADLAR + 450 puntos básicos	-	AMORTIZADA
CLASE III	19/08/14	19/05/16	BADLAR + 275 puntos básicos	-	AMORTIZADA

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**20. EMISION DE OBLIGACIONES (continuación)**

CLASE IV	21/11/14	21/08/16	BADLAR + 350 puntos básicos	-	AMORTIZADA
CLASE V	17/04/15	17/01/17	BADLAR + 450 puntos básicos	-	AMORTIZADA
CLASE VI	23/07/15	24/04/17	Primeros 9 meses 27,50%, luego BADLAR + 450	-	AMORTIZADA
CLASE VII	18/02/16	18/11/17	BADLAR + 475 puntos básicos	95.073	Trimestral a partir del mes 15
CLASE VIII	24/05/16	24/11/17	BADLAR + 439 puntos básicos con un mínimo garantizado para el primer trimestre del 36,25%	150.000	Trimestral a partir del mes 15
CLASE IX	27/07/16	27/07/18	BADLAR + 345 puntos básicos con un mínimo garantizado para el primer trimestre de 30%	249.500	Trimestral a partir del mes 18
CLASE X	10/11/16	10/05/18	BADLAR + 375 puntos básicos	91.000	Trimestral a partir del mes 15
CLASE XI	10/11/16	10/11/19	BADLAR + 400 puntos básicos	201.000	Trimestral a partir del mes 24
CLASE XII	28/04/17	28/10/18	BADLAR + 300 puntos básicos con un mínimo garantizado para el primer trimestre del 23,00 %	98.461	Trimestral a partir del mes 15
CLASE XIII	28/04/17	28/04/20	BADLAR + 350 puntos básicos con un mínimo garantizado para el primer trimestre del 23,25 %	201.539	Trimestral a partir del mes 30

El Banco utilizó el producido neto proveniente de la colocación de estas Obligaciones Negociables de acuerdo a alguno de los destinos previstos en el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, la Comunicación "A"3046 del BCRA y sus modificatorias, complementarias y demás regulaciones aplicables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

### 20. EMISION DE OBLIGACIONES (continuación)

- **Obligaciones negociables subordinadas y convertibles**

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 12 de diciembre de 2013 se aprobó la emisión mediante oferta privada de Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles (las “ONSC”) por un monto de hasta \$100.000.000 (Pesos cien millones).

Con fecha 22 de junio de 2015 el Banco emitió obligaciones negociables subordinadas y convertibles en acciones ordinarias escriturales de la Sociedad por un valor nominal de \$ 100.000.000.

La oferta privada de las obligaciones negociables subordinadas y convertibles estuvo dirigida exclusivamente a los accionistas de la Sociedad, quienes podían suscribirlas en virtud de su derecho de suscripción preferente y de acrecer y el remanente, en caso de existir, podía ser ofrecido a los accionistas que hubieran ejercido los derechos antes citados. IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (“IRSA”), suscribió la totalidad de las obligaciones negociables y convertibles. Con fecha 21 de junio de 2016 la Entidad tomó conocimiento de la notificación de Inversiones y Representaciones S.A. (I.R.S.A.), del ejercicio del derecho de conversión de Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles en Acciones Ordinarias y las presentaciones realizadas ante el Banco Central de la República Argentina (el “BCRA”) y la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	FECHA DE EMISION	FECHA DE VTO.	TASA INTERES ANUAL	VNR en miles de \$	AMORTIZACION
Convertibles	22/06/15	22/06/2022	Promedio BADLAR del año transcurrido	100.000	Total al vencimiento

La Entidad tomó conocimiento el día 10 de febrero de 2017 de la Resolución Nro. 63 del B.C.R.A. de fecha 07 de febrero de 2017 la cual aprobó, mediante la no formulación de observaciones, la conversión de las Obligaciones Negociables Convertibles en Acciones Ordinarias a favor de IRSA representativas del 26,989% del capital social. Como consecuencia de que la operación aquí descripta fué aprobada por el BCRA, junto con la adquisición efectuada por IRSA a través de Tyrus S.A., IRSA resultó titular del 37,72% del capital social de la Sociedad.

### 21. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Con fecha 30 de septiembre de 2015 el Banco ha solicitado el otorgamiento de un préstamo a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de \$24.992 para destinarlo a la compra de nueva cartera,

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

#### 21. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (continuación)

préstamo que fue garantizado mediante la cesión en garantía de los derechos de cobro que le correspondan sobre la cartera de créditos prendarios propios. Con fecha 19 de noviembre de 2016 se solicitó un nuevo préstamo a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de \$ 14.158 con idénticas características que el anterior, ambos préstamos se encuentran vigentes al 30 de junio de 2017.

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se encuentran registrados en cuentas de orden miles de \$ 14.867 y miles de \$ 26.572 respectivamente, correspondiente al capital más los intereses de los créditos prendarios propios cedidos en garantía.

A su vez como consecuencia de las operaciones a término en moneda extranjera liquidables en pesos en el mercado ROFEX y por operaciones de pase, se afectaron miles de \$ 22.325 correspondiente a garantías en títulos y en pesos por dichas operaciones.

#### 22. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MINIMO

Los conceptos computados por el Banco para la integración del efectivo mínimo (según lo dispuesto por las normas del BCRA en la materia) y los correspondientes saldos al 30 de junio de 2017 son los siguientes:

Concepto	Moneda	
	Pesos Saldo al 30/06/2017	Dólares Saldo al 30/06/2017
	(cifras en miles de la moneda que corresponda)	
Cuentas corrientes en BCRA	8.500	757

#### 23. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes explica las variaciones del efectivo y sus equivalentes durante los períodos finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016 respectivamente. A tal fin, se consideraron el total de "Disponibilidades" siendo su composición la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

#### 23. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (continuación)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Efectivo	11	2
Entidades Financieras y corresponsales:	153.427	19.544
BCRA	21.059	10.932
Otras del país	91.016	6.753
Del exterior	<u>41.352</u>	<u>1.859</u>
<b>Total</b>	<b>153.438</b>	<b>19.546</b>

A continuación se muestra la conciliación entre los saldos del Estado de Situación Patrimonial y los conceptos considerados como efectivo y sus equivalentes:

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Disponibilidades		
- según E.S.P.	153.438	19.546
- según E.F.E.	<u>153.438</u>	<u>19.546</u>

#### 24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

##### Introducción

El Banco cuenta con un “Proceso Integral para la Gestión de Riesgos” para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todos los riesgos significativos.

Dicho proceso contempla particularmente los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, operacional, mercado, concentración, titulación, reputacional y estratégico. Está orientado a que el Directorio y la Alta Gerencia se involucren y vigilen la gestión de todos los riesgos significativos y comprendan la naturaleza y el nivel de riesgo asumido por la entidad y su relación con la suficiencia de capital. El proceso toma en consideración las disposiciones sobre “Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras” comunicadas por el BCRA en mayo de 2011 (Com. “A” 5203 y sus complementarias). La mencionada comunicación ha sido sustituida con fecha 13 de febrero de 2013 por la Comunicación “A” 5398, definiendo cambios y mayores exigencias y por las Comunicaciones “A” 5821 del 31 de Octubre 2015, “A” 5831 del 18 de Noviembre 2015 y “A” 5867 del 30 de Diciembre 2015.

A continuación se describen sus principales elementos:

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)****Marco de Gestión****A. Estrategia**

El Banco cuenta con estrategias de gestión de riesgo aprobadas por el Directorio. Las mismas incluyen la definición de límites o niveles de tolerancia para cada uno de los principales riesgos. Estos límites se revisan en forma anual junto con el Plan de Negocios pero pueden también ser redefinidos de verificarse un cambio significativo en el contexto económico o normativo. Toda modificación debe ser aprobada por el Directorio.

**B. Políticas**

El Banco cuenta con Políticas de Gestión Integral de Riesgos (a nivel general) y un conjunto de políticas de gestión de riesgo específicas aprobadas por el Directorio; en las mismas se establecen los principales lineamientos para una adecuada administración del riesgo.

**C. Estructura Organizacional**

El Banco cuenta con las siguientes unidades responsables de la gestión de cada uno de los principales riesgos; a saber:

- Riesgo de Crédito:  
Gerencia de Riesgo - Area Riesgo Crediticio
- Riesgo de Tasa de Interés:  
Gerencia de Riesgo
- Riesgo de Liquidez:  
Gerencia de Riesgo
- Riesgo de Mercado:  
Gerencia de Riesgo
- Riesgo Operativo:  
Area de Organización y Riesgo Operacional, reporta indirectamente al Gerente de Riesgo.
- Riesgo de Concentración (incluido en el cálculo de Riesgo de Crédito):

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)**

- Gerencia de Riesgo
- Riesgo de Titulación (incluido en el cálculo de Riesgo de Crédito):  
Gerencia de Riesgo
- Riesgo de Reputacional:  
Gerencia de Riesgo
- Riesgo de Estratégico:  
Gerencia de Riesgo

La Gerencia de Riesgo y el área de Organización y Riesgo Operacional reportan a la Sub Gerencia General.

El Banco cuenta con los siguientes Comités relacionados con la Gestión de Riesgo:

- Comité Financiero,
- Comité de Crédito y
- Comité de Gestión de Riesgos.

El Banco ha constituido un Comité de Gestión de Riesgos, integrado por 2(dos) Directores, Gerente General, Sub Gerente General, Gerente Comercial Administrativo, Gerente de Riesgo y Gerente de Legales. El Comité tiene como objetivo principal realizar un seguimiento de las actividades relacionadas con los diferentes riesgos y asesorar al Directorio sobre los mismos.

**Proceso de Gestión**

El Banco cuenta con procesos estables, eficientes y eficaces para gestionar cada uno de los principales riesgos. Dichos procesos recogen en cada caso la especificidad de su materia. No obstante, el Banco cuenta con dispositivos que favorecen la integralidad de la gestión de riesgos – los que se describen a continuación:

**D. Reportes para Directorio y Alta Gerencia**

El Directorio es informado de la exposición a los diferentes riesgos que presenta la entidad y su impacto económico en término de capital. El Directorio aprueba la estrategia de Riesgo para el Plan de Negocio que marca el apetito de Riesgo del Banco.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)**

La Gerencia de Riesgo presenta reportes de los riesgos a la Alta Gerencia y el Tablero de Riesgos (síntesis numérica de las distintas exposiciones y de capital expuesto) al Directorio mensualmente.

**E. Pruebas de Estrés**

El Banco cuenta con un procedimiento que se encuentra reflejado en la estrategia de Riesgo aprobada por el Directorio para definir situaciones de estrés y su eventual impacto sobre el capital del Banco consolidado. Como parte del proceso de aprobación del Plan de Negocios se incluye el correspondiente análisis de estrés.

**F. Dispositivos específicos**

Se describen a continuación los principales dispositivos (políticas, procesos, herramientas, etc.) con que cuenta el Banco para llevar adelante el proceso de gestión de cada uno de los principales riesgos.

**Riesgo de Crédito:**

- la Política de Riesgo de Crédito define el marco de gestión y los principales dispositivos para una adecuada administración del riesgo de crédito;
- un conjunto de Manuales regula, para distintos productos/negocios, el otorgamiento de las financiaciones, su posterior seguimiento y el recupero de los impagos, así como la compra de cartera o títulos, con vistas a su posterior securitización y/o oferta pública;
- la Alta Gerencia recibe mensualmente información sobre la evolución de los parámetros crediticios relevantes. Dicha información permite el monitoreo oportuno de la performance de los distintos segmentos de cartera y las decisiones relativas a la gestión de riesgo.
- las solicitudes de crédito y/o las compras de cartera son evaluadas por una estructura independiente y calificada técnicamente.
- la aprobación de los límites de crédito recae en un Comité de Crédito; las financiaciones significativas son, a su vez, elevadas al Directorio.

**Riesgo de Tasa de Interés:**

- el Comité Financiero define las pautas generales para la gestión de la brecha de tasa de interés y los riesgos asociados, evaluando, monitoreando y disponiendo las acciones

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)**

- necesarias para su eficiente administración, tomando como referencia la Política para la Administración del Riesgo de Tasa de Interés.
- la Política expone el alcance y metodología de monitoreo y control de los riesgos asociados.
- mensualmente la Alta Gerencia recibe un informe sobre la exposición al Riesgo de Tasa de Interés, de modo de garantizar el apetito del Riesgo aprobado por el Directorio, como así también los roles y las responsabilidades de las distintas partes involucradas.
- para cuantificar el Riesgo económico de descalce de plazos se utiliza dos enfoques metodológicos: el valor económico a riesgo y los ingresos financieros netos a riesgo. El primero se enfoca a medir el riesgo en términos de valor presente mientras que el segundo evalúa posibles desvíos en los resultados por variación de las tasas de interés.

**Riesgo de Liquidez:**

- el Comité Financiero define las pautas generales para la gestión de la brecha de liquidez y los riesgos asociados, evaluando, monitoreando y disponiendo las acciones necesarias para su eficiente administración, tomando como referencia la Política para la Administración del Riesgo de Liquidez.
- la Política de Riesgo de Liquidez procura que el Banco disponga de niveles de liquidez suficientes para fondear incrementos en los activos y cumplir con las obligaciones de pago sin incurrir en pérdidas significativas;
- la Política expone el alcance y metodología de monitoreo y control de los riesgos asociados.
- mensualmente la Alta Gerencia recibe un informe sobre la exposición al Riesgo de Liquidez.
- para cuantificar el Riesgo de descalce de liquidez se define el descalce marginal de liquidez y el descalce acumulado, admisibles, según parámetros establecidos por el Comité Financiero.

**Riesgo de Mercado:**

- el Comité Financiero define las pautas generales para la gestión del riesgo de mercado evaluando, monitoreando y disponiendo las acciones necesarias para su eficiente administración, tomando como referencia la Política para la Administración del Riesgo de Mercado. Los riesgos de mercado son aquellos imputados a la cartera de negociación del

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)**

- Banco, según se la define en la Política de Segregación de las Carteras de Negociación e Inversión.  
en la Política de Gestión de Riesgos de Mercado se exponen las pautas y metodologías de monitoreo y control de los riesgos de mercado los cuales se encuentran sometidos el Banco; en la misma se expone también los mecanismos de reporte, límites y sistemas de alerta temprana, para mantener informado a los miembros del Comité Financiero y la Alta Gerencia sobre el perfil de riesgo, como así también los roles y responsabilidades de las distintas partes involucradas.
- la Gerencia de Riesgo a través del área de Riesgo Financiero realiza el seguimiento de las carteras de títulos valores y cuantifica el riesgo a través de metodologías y prácticas reconocidas (principalmente “valor a riesgo”) cuyos límites son fijados por el Comité Financiero. En forma complementaria se utiliza la herramienta “Stop Loss” como mecanismo de alerta temprana al restringir la capacidad de tomar riesgos cuando las pérdidas acumuladas superan determinados valores prefijados.
- la Política de Riesgo de Mercado procura administrar el riesgo de modo que el Banco no incurra en pérdidas significativas por exposición a movimientos adversos de las variables del mercado.
- mensualmente la Alta Gerencia recibe un informe sobre la exposición al Riesgo de Mercado, de modo de garantizar el apetito del Riesgo aprobado por el Directorio, como así también los roles y las responsabilidades de las distintas partes involucradas.

**Riesgo Operacional:**

- la Política de Riesgo Operacional define el marco y los principales dispositivos para una adecuada administración del riesgo operacional;
  - ✓ La entidad cuenta con un Sistema Aplicativo de Gestión de Riesgo Operativo en donde se encuentran las autoevaluaciones, indicadores de riesgo, planes de mitigación y registración de eventos de pérdida.
  - ✓ El área de Organización y Riesgo Operacional asesora a los responsables de los subprocesos sobre el uso del Sistema Aplicativo de Gestión de Riesgo Operativo y gestiona la información de la misma; monitorea el cumplimiento de la política y la estrategia de riesgos y reporta al Comité de Gestión de Riesgos y al Directorio sobre los resultados de la gestión.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)****Riesgo de Concentración:**

- la Política de Riesgo de Concentración define el marco de gestión y los principales dispositivos para una adecuada administración del Riesgo de Concentración;
- la Alta Gerencia recibe mensualmente información sobre la evolución del capital expuesto a riesgo de concentración (como componente del riesgo de crédito) en el marco del tablero de riesgos.

**Riesgo de Titulación:**

- la Política de Riesgo de Titulación define el marco de gestión y los principales dispositivos para una adecuada administración del Riesgo de Titulación;
- la Alta Gerencia recibe mensualmente información sobre la evolución del capital expuesto a Riesgo de Titulación (como componente del riesgo de crédito) en el marco del tablero de riesgos.

**Riesgo Reputacional:**

- la Política de Riesgo Reputacional define el marco de gestión y los principales dispositivos para una adecuada administración del Riesgo Reputacional;
- la Alta Gerencia recibe mensualmente información sobre la evolución del capital expuesto a Riesgo Reputacional en el marco del tablero general de riesgos.

**Riesgo Estratégico:**

- la Política de Riesgo Estratégico define el marco de gestión y los principales dispositivos para una adecuada administración del Riesgo Estratégico;
- la Alta Gerencia recibe mensualmente información sobre la evolución del capital expuesto a Riesgo Estratégico en el marco del tablero general de riesgos.

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. cuenta con un sistema de Gobierno Societario, consistente en un proceso dinámico que orienta la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Sociedad y de sus accionistas.

En ese orden el Gobierno Societario del Banco se rige por la Ley de Sociedades Comerciales, demás leyes y normativa aplicables, el Estatuto Social y el Código de Gobierno Societario que

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)**

contemplan las cuestiones relativas al funcionamiento de la Sociedad, las Asambleas de Accionistas, el Directorio, los Comités y la Alta Gerencia entre otros.

BACS forma parte del Grupo económico del Banco Hipotecario S.A., con lo cual recoge los lineamientos del grupo en general.

**Estructura del Directorio**

Los miembros del Directorio son elegidos y designados por la Asamblea de Accionistas, quien también fija el número de directores titulares y suplentes. El número de Directores, según el Estatuto Social, es entre un mínimo de 3 y un máximo de 9, con mandato por 2 ejercicios, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. El Directorio designa entre sus miembros a un Presidente y a un Vicepresidente, quienes podrán permanecer en sus cargos dos ejercicios, pero no más allá de su permanencia en el Directorio, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Para integrar el Directorio de la Sociedad, se requiere que la persona no se encuentre alcanzada por las inhabilidades establecidas en el artículo 264 de la Ley 19.550 y el artículo 10 de la Ley 21.526 y reúna experiencia previa en la actividad financiera, no pudiendo asumir el cargo hasta tanto lo autorice BCRA.

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO**

El BCRA examina los antecedentes de los Directores contemplando la idoneidad y experiencia para el ejercicio de la función, sobre la base de: (i) sus antecedentes de desempeño en la actividad financiera y/o (ii) sus cualidades profesionales y trayectoria en la función pública o privada en materias o áreas afines que resulten relevantes para el perfil comercial de la Entidad. Asimismo, la normativa del BCRA exige que al momento de la conformación del Directorio que al menos el 80% de la totalidad de los Directores acrediten experiencia vinculada con la actividad financiera.

**Comisión Fiscalizadora**

Está integrada por tres Síndicos titulares y tres Síndicos suplentes que independientemente de asistir a los Directorios convocados por el Banco, asisten a sus distintos Comités, podrán permanecer en sus cargos por dos ejercicios, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)****Comités del Directorio**

El Directorio del Banco cuenta con los siguientes Comités:

Comité de Auditoría

Es el encargado de vigilar el razonable funcionamiento del ambiente de control interno de la entidad, los sistemas de gestión de riesgos del Banco.

Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Es el encargado de coadyuvar a la observancia de las obligaciones emergentes de la normativa aplicable para la prevención de dichos delitos.

Comité de Tecnología Informática

Tiene a su cargo vigilar la observancia de las políticas globales de tecnología informática, de los sistemas de información y de la seguridad lógica.

Comité de Crédito

Tiene a su cargo establecer el límite de exposición crediticia del banco con sus clientes.

Comité Financiero

Le compete vigilar el cumplimiento de las políticas de solvencia y liquidez de la entidad a través de la gestión de los riesgos financieros.

Comité de Gestión de Riesgos

El Comité monitorea la gestión de los riesgos de crédito, de tasas de interés, de liquidez, de mercado y operacional tomando en consideración las mejores prácticas. Propone al Directorio los niveles de tolerancia al riesgo y las estrategias, políticas de gestión de riesgo, programas de pruebas de estrés y planes de contingencia y los revisa periódicamente.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**Comité de Ética

Tiene a su cargo asegurar que la entidad cuenta con medios adecuados para promover la toma de decisiones apropiadas dentro de sus consideraciones éticas.

Comité de Gobierno Societario

Tiene a su cargo supervisar la implementación del Código de Gobierno Societario y de los principios societarios de "información plena", "transparencia", "eficiencia", "protección del público inversor", "trato igualitario entre inversores" y "protección de la estabilidad de la entidad" elevando al Directorio informes vinculados con la gestión de dicho cuerpo directivo y de la Alta Gerencia y controlará el cumplimiento de las regulaciones internas y externas.

Comité de Productos

Fue creado por el Directorio en su reunión de fecha 9 de marzo de 2016. Es responsable de el tratamiento previo y aprobación de nuevos productos que la Sociedad decida operar/ofrecer, ámbito en el cual los Gerentes participantes del mismo deberán elevar sus dictámenes, opiniones y sugerencias a efectos de lograr una efectiva comunicación e interacción, con objeto de lograr un acabado conocimiento del producto que se pretenda lanzar, ámbito y normativa de aplicación, riesgos asociados, gerencias involucradas, procesos, manuales, descripción de misiones y funciones, revisión de cuestiones operativas, legales, impositivas, sistemas, riesgos, entre otros. Sus integrantes son, dos miembros del Directorio, participan el Gerente General, Subgerente, Gerente Comercial Administrativo, el Gerente de Nuevos Productos y Análisis Financiero y restantes invitados.

**Alta Gerencia**

El Gerente General y los miembros de la Alta Gerencia de la Sociedad, deben contar con experiencia e idoneidad en las actividades financieras y no encontrarse alcanzados por las inhabilidades e incompatibilidades establecidas en el artículo 264 de la Ley 19.550 y el artículo 10 de la Ley 21.526.

El Gerente General y los miembros de la Alta Gerencia son responsables del cumplimiento de la legislación aplicable, en especial de las Leyes 24.240, 21.526, 19.550, decretos reglamentarios y complementarios, las normas del BCRA y del estatuto social.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**

Los integrantes de la Alta Gerencia deben obrar con lealtad y con la diligencia de un buen hombre de negocios. Los que faltaren a sus obligaciones son responsables, ilimitada y solidariamente, por los daños y perjuicios que resultaren de su acción u omisión. Asimismo, la Alta Gerencia es responsable de ejecutar la estrategia, las políticas y prácticas para la gestión del riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, de tasa de interés y el operacional, aprobadas por el Directorio, así como la implementación y desarrollo de los procedimientos escritos para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar los riesgos.

**1) Estructura Propietaria**

La composición accionaria de BACS S.A. se conformaba de acuerdo al siguiente detalle:

Nombre	Acciones	% de Capital
<i>Banco Hipotecario S.A.</i>	54.687.500	87,500%
<i>Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA)</i>	3.984.375	6,375%
<i>Quantum Industrial Partners LDC</i>	3.828.125	6,125%
TOTAL	62.500.00	100,0%

Con fecha 18 de junio de 2015 tuvo lugar la celebración del contrato de compraventa de acciones suscripto entre Tyrus S.A., en su carácter de comprador (sociedad controlada por Inversiones y Representaciones S.A.) y Quantum Industrial Partners LDC (en su carácter de vendedor). El 16 de agosto de 2016 mediante Resolución Nro. 458 el B.C.R.A. aprobó la venta de acciones de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A..

A continuación se muestra el cuadro de nómina de accionistas con la distribución del capital integrado antes y luego de concretada la transferencia de las acciones de conformidad con la Circular CREFI 2. Cabe aclarar que el capital social de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. es de \$62.500.000, representado por 62.500.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 cada una y un voto por acción.

Accionistas	Composición Accionaria de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.			
	Antes de concretada la transferencia		Luego de concretada la transferencia	
	Acciones	Porcentaje	Acciones	Porcentaje
<i>Banco Hipotecario S.A.</i>	54.687.500	87,5%	54.687.500	87,5%

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**

<i>IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (1)</i>	3.984.375	6,375%	3.984.375	6,375%
Quantum Industrial Partners LDC	3.828.125	6,125%	0	0%
Tyrus S.A.	0	0%	3.828.125	6,125%

(1) IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima ha suscripto el 22 de junio de 2015 obligaciones negociables subordinadas y convertibles en acciones ordinarias escriturales de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. por un valor nominal de \$100.000.000 (las "ONSC"). El precio de conversión es de una acción ordinaria por cada \$3,9505 de valor nominal de las ONSC y equivale a un ratio de conversión de 25,31 acciones ordinarias por cada 100 ONSC de valor nominal \$1. La documentación correspondiente a las ONSC ha sido oportunamente presentada ante el BCRA en el marco del Expediente N° 018612. (Ver Nota 20).

Con fecha 07 de febrero de 2017 mediante Resolución Nro. 63 sancionada por el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias del B.C.R.A., resolvió no formular observaciones a la modificación de la composición accionaria de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. con motivo de la conversión de las Obligaciones Negociables Subordinadas en acciones ordinarias a ser emitidas a favor de IRSA Inversiones y Representaciones S.A. representativas del 26,989% del capital social y votos del Banco. Como resultado de la misma, la nueva composición accionaria de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A al 30 de junio de 2017 es la siguiente:

<b>Accionista</b>	<b>Acciones</b>	<b>% de Capital</b>
<i>Banco Hipotecario S.A.</i>	54.687.500	62,28%
<i>Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA)</i>	29.297.626	33,36%
<i>Tyrus S.A.</i>	3.828.125	4,36%
<b>TOTAL</b>	<b>87.813.251</b>	<b>100,00%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

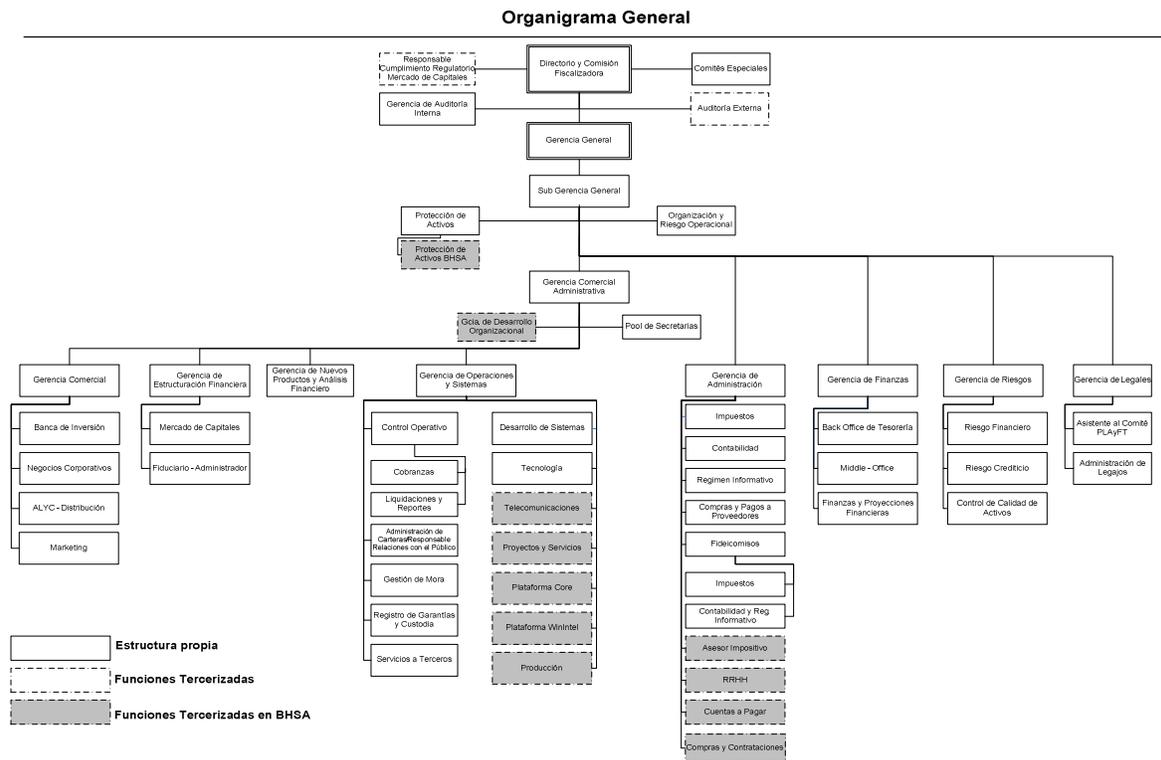
Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

### 25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)

#### 2) Estructura organizacional

El Banco cuenta con una estructura organizacional reducida y se encuentra encuadrado dentro del grupo "C" respecto de la separación de funciones ejecutivas y de dirección (Comunicación "A" 5106 del BCRA), con lo cual queda a opción del Banco el criterio a adoptar en esta materia.

El organigrama del Banco es el siguiente:



Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztnar**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)****3) Política de Incentivos al Personal**

Dado que el Banco cuenta con una estructura organizacional reducida, el Directorio seguirá los lineamientos en materia de Incentivos al Personal en forma consistente con su cultura, los objetivos, entre ellos los relacionados con la Gestión de Riesgo y cumplimiento normativo y regulatorio, los negocios a largo plazo, la estrategia y el entorno de control del Banco.

**4) Política de conducta en los negocios y/o código de ética, como también la política o estructura de gobierno aplicable**

BACS cuenta con normas de conducta internas contenidas en el Código de Ética que consagran los postulados y principios éticos que deben regir las actuaciones de sus directivos, administradores y empleados y que junto con el Código de Prácticas Bancarias al cual el Banco adhiere, dicta los lineamientos que rigen a BACS en materia de conducta en los negocios.

El Código de Gobierno Societario establece los deberes de los miembros de la organización respecto a deber de diligencia, secreto y confidencialidad, fidelidad y obligación de no competencia, conflictos de interés, decisiones de contratación y renovación de puestos gerenciales.

**5) Conflictos de Interés**

Las decisiones y acciones de los miembros de la organización, administradores, representantes legales y empleados del Banco, deben estar orientadas siempre por la satisfacción de los mejores intereses de la misma y no deben estar motivadas por consideraciones de índole personal. Las relaciones de parentesco, amistad o expectativas frente a proveedores actuales o potenciales, contratistas, clientes, competidores o reguladores, no deben afectar la independencia y mejor juicio en defensa de los intereses del Banco. En el Código de Gobierno Societario y Código de Ética se detallan los lineamientos en materia de conflictos de interés especialmente para los miembros del Directorio y las Gerencias.

**6) Estructuras Complejas**

Una de las actividades principales del Banco consiste en la estructuración de fideicomisos financieros. Su participación como fiduciante o fiduciario se da, generalmente, en el marco de fideicomisos financieros cuyos valores representativos son sometidos al régimen de la oferta pública y,

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**

los datos más relevantes de los fideicomisos, así como las inversiones en sus certificados y títulos se exteriorizan en los estados contables de la Entidad.

El Banco cuenta para el desarrollo de sus actividades con la estructuración de fideicomisos financieros. La participación como fiduciante o fiduciario se da, generalmente, en el régimen de oferta pública y, los datos más relevantes de los fideicomisos, así como las inversiones en sus certificados y títulos se exteriorizan en los estados contables de la Entidad.

En cumplimiento de la Com. "A" 5394 y/o sus complementarias y/o modificatorias, el Banco contará en su sitio de Internet ([www.bacs.com.ar](http://www.bacs.com.ar)) con un documento denominado "Disciplina de Mercado – Requisitos Mínimos de Divulgación" en el cual se pueden encontrar datos vinculados a la estructura y suficiencia de capital y la exposición de diferentes riesgos y su gestión.

**7) Información relativa a prácticas de incentivos económicos al personal**

a) La Sociedad cuenta con un Comité de Gobierno Societario en los términos de la Comunicación "A" 5201 del BCRA. El Comité está integrado por 2 Directores titulares y es precedido por uno de ellos y uno suplente. Los Directores miembros permanecerán en el Comité por un período mínimo de 2 años, siempre que su mandato no expire antes. Este plazo podrá ser extendido para cada caso sólo por expresa decisión del Directorio. El lapso de permanencia en dicha función no deberá ser coincidente entre sí, de tal manera que siempre el Comité se encuentre integrado por un Director con experiencia en la materia.

La designación de los miembros del Comité, así como cualquier modificación en la integración de éste, ya fuere por renuncia, licencia, incorporación o sustitución de sus miembros, o cualquier otra causa, deberá ser aprobada por el Directorio de la Sociedad.

Dicho comité tendrá como objetivo principal vigilar el sistema de incentivos atendiendo asimismo que la definición de la materia se encuentra en cabeza del Directorio de la Sociedad. En línea con ello, la Sociedad cuenta con el Comité de Gestión de Riesgos, que tiene la responsabilidad de establecer políticas y prácticas en lo que respecta a la gestión de riesgos – (de crédito, de liquidez, de mercado, de tasas de interés, y operacional) - , ítems que de conformidad con la normas del BCRA deben tenerse en consideración con las prácticas de incentivos al personal, ajustando a la exposición de los mismos, asumida a nombre de la sociedad y según el compromiso de liquidez y capital expuesto, tanto

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**

sobre los riesgos potenciales, actuales como los futuros y de reputación, donde los incentivos económicos a los miembros de la organización se vinculen con la contribución individual y de cada unidad de negocio al desempeño de la sociedad, razón por la cual se tiene en consideración el análisis realizado por el Comité de Gestión de Riesgos y/o Gerente de Riesgo de la Sociedad en lo que respecta al análisis de la solvencia y liquidez contra el eventual pago de las sumas por los conceptos indicados. Conforme lo expuesto, el Comité de Gobierno Societario tiene a su cargo la previa aprobación y revisión de los planes, Bonus (Plan Incentivos a Corto Plazo del Personal) Profit y pago correspondiente a Plan de Incentivos a Largo Plazo. La definición corresponde al Directorio de la Sociedad.

b) La Sociedad comparte lineamientos en la política de incentivos con su accionista mayoritario Banco Hipotecario S.A. El diseño del plan de incentivos fue implementado para que todos los colaboradores reciban una compensación total en función a su trabajo, cuyo valor relativo interno refleje las responsabilidades del puesto, la performance de quien lo ocupa y su comparativo externo sea competitivo con el mercado salarial contra el cual el Banco se compara, asegurando que se cumplan los criterios de equidad interna y competitividad externa, a través del análisis y administración de las compensaciones, para contar con una estructura salarial alineada a las necesidades y posibilidades del negocio, en un marco de normas que alienten el progreso individual en función del potencial de cada colaborador y las posibilidades del Banco, con el propósito de asegurar un ámbito facilitador del desarrollo del individuo y de la organización.

c) Los Incentivos económicos al personal se ajustan a los lineamientos previstos en la legislación vigente en la materia y vinculando directamente la contribución individual al desempeño de la Organización, con el fin de lograr el cumplimiento de los objetivos fijados por el Directorio de la Sociedad; los Resultados obtenidos, por la gestión que se premia, se encuadran en función a la exposición de los riesgos asumidos por el Directorio.

d) La entidad mide su desempeño a través de indicadores asociados a sus ambientes estratégicos: negocio, sustentabilidad, clientes, colaboradores e inteligencia organizacional. Los pilares y acciones básicas que la Sociedad adhiere y realiza para el correcto funcionamiento de los incentivos económicos al personal son:

- Comunicación clara de los objetivos corporativos que el Directorio fija anualmente y a más Largo Plazo.
- Fortalecimiento del vínculo entre performance e incentivos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**

- Alineación de los incentivos con los factores claves del éxito de la Organización y premiando las acciones que agregan valor, privilegiando costos y eficiencia.
- Fomento de la colaboración y el trabajo en equipo. Unificación de las distintas gerencias y equipos de trabajo en torno a metas comunes consistentes con los planes estratégicos de la organización.
- Premio en función al logro de objetivos cuantitativos, puntuales, mensurables y controlables.
- Expectativa de logro de una mayor claridad y objetividad en la medición de la performance individual y grupal.

Las diferentes formas de pago variables son: Bonus (Plan Incentivos a Corto Plazo del Personal) Profit y pago correspondiente a "Plan de Incentivos a Largo Plazo". El pago se realiza a través del recibo de sueldo y es en efectivo. La Sociedad adhiere y ha aprobado los criterios que regulen la Política de Incentivos de Banco Hipotecario S.A. a efectos de integrar el esfuerzo individual y el de conjunto, cuyo valor relativo interno refleje las responsabilidades y riesgos asociados al puesto y a la performance de quien lo ocupa, y su valor comparativo externo sea competitivo con el mercado salarial, todo ello como buena práctica de Gobierno Corporativo. Mediante la gestión del Desempeño, se mide anualmente el desempeño de los colaboradores en términos de los resultados alcanzados respecto de los objetivos fijados y de las capacidades establecidas para cada puesto.

**Plan de incentivos a Largo Plazo.** La entidad en su política de incentivos y de desempeño en el largo plazo vincula directamente la contribución individual de los beneficiarios con los de la Organización, con el fin de lograr el cumplimiento de los objetivos fijados por el Directorio de la Sociedad para la obtención de ganancias sustentables en el tiempo.

El Directorio del Banco, en sus reuniones Nros. 218 y 229 de fechas 13 de diciembre de 2012 y 29 de julio de 2013 (previa aprobación del Comité de Gobierno Societario y respectivo tratamiento por el Comité de Riesgo), estableció un plan incentivos de largo plazo de remuneraciones para ciertos empleados ejecutivos del Banco (no directores). El objeto de dicho programa fue proporcionar incentivos y premios a las personas que tenían mayor responsabilidad por el éxito y crecimiento del Banco, a fin de captar y retener a dichos empleados y asociar sus intereses con los accionistas de la Sociedad. Conforme a dicho plan, sus participantes tendrán derecho a recibir un pago como parte de

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**

su remuneración variable basado en el incremento patrimonial del Banco. El plan tiene una vigencia de cinco años a partir de enero de 2013.

Con fecha 14 de agosto de 2013 se suscribe el Plan de Incentivos a Largo Plazo. Con fecha 07 de agosto de 2014 el Directorio de BACS en su reunión Nro. 253 aprobó la "Política de Provisionamiento del Plan de Incentivos a Largo Plazo" con el "criterio para la provisión del mismo", la "metodología de cálculo de la provisión", "el devengamiento" y "algunas consideraciones adicionales" tales como la regularidad de la revisión del cálculo.

Con regularidad anual el Directorio de la Sociedad define el monto incremental de la provisión que se va devengando a lo largo del ejercicio con frecuencia mensual. La provisión se calcula sobre la base del escenario de "renuncia" simultánea de los 4 beneficiarios, conforme dicho punto tiene tratamiento en el Plan de Incentivos a Largo Plazo. El cálculo se realiza con el porcentaje de los beneficiarios que resulta de sumar el porcentaje de cada beneficiario y que totaliza el 16,2%, de acuerdo a las fórmulas y explicación del cálculo detalladas en el Plan de Incentivos a Largo Plazo.

El Plan permanecerá vigente durante el plazo de vigencia, es decir 5 años calendarios contados desde la fecha de inicio (1 de enero de 2013) o hasta que se produzca un evento de Liquidez o Supuesto Especial, lo que ocurra primero.

Por este concepto se encuentra reflejado en el rubro "Obligaciones diversas, Otras" al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre 2016, miles de \$ 148.000 y miles de \$ 115.000 respectivamente. (Ver Nota 11).

**26. RESTRICCION A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

Conforme a las regulaciones del B.C.R.A. corresponde asignar a Reserva Legal el 20% de las utilidades del ejercicio netas de los eventuales ajustes de ejercicios anteriores. Las Entidades que deseen distribuir utilidades, deberán contar con autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

Según la Comunicación "A" 3785 de fecha 29 de octubre de 2002, el B.C.R.A. limitó la distribución de dividendos en efectivo, en la medida en que la Entidad haya decidido valuar a valor técnico las tenencias de los bonos recibidos por la aplicación de los artículos 28 y 29 del Decreto 905, excepto por el importe de utilidades que supere la diferencia entre el valor de registración y el de

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**26. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (continuación)**

cotización de los bonos mencionados, luego de efectuadas las apropiaciones legal y estatutariamente establecidas.

Mediante Comunicación "A" 4526 de fecha 24 de abril de 2006, el B.C.R.A. dispuso que cuando se utilice la reserva legal para absorber pérdidas, no podrán distribuirse utilidades hasta su reintegro. Si el saldo previo a la absorción fuera superior al 20% del capital social más el ajuste del capital, podrán distribuirse utilidades una vez alcanzado este último valor.

El BCRA mediante Comunicación "A" 5072, dispuso que no se admitirá la distribución de resultados mientras: a) la integración de efectivo mínimo en promedio – en pesos, moneda extranjera o en títulos valores públicos – fuera menor a la exigencia correspondiente a la última posición cerrada o a la proyectada considerando el efecto de la distribución de la distribución de resultados, y/o, b) la integración de capital mínimo fuera menor a la exigencia recalculada precedentemente, incrementada en un 30%, y/o, c) registre asistencia financiera por iliquidez del BCRA, en el marco del artículo 17 de la Carta Orgánica de esa Institución.

Con fecha 27 de enero de 2012, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5272, mediante la cual dispuso que para el cálculo de la exigencia de capital mínimo deberá incorporarse el capital mínimo por riesgo operacional. En la misma fecha también se emitió la Comunicación "A" 5273, que dispuso elevar el porcentaje citado en el párrafo anterior, inciso b), del 30% al 75%. Mediante comunicación "A" 5369, se dispuso que desde el primero de enero de 2013 a los efectos del cómputo de la posición de capitales mínimos, la exigencia al capital por riesgo de crédito por titulizaciones deberá computarse sobre todas las operaciones vigentes a la fecha de cómputo.

En Asamblea General Ordinaria del 13 de abril de 2016, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2015 propuesto por el Directorio el cual contempló la integración de la Reserva Legal por el 20% de las utilidades y el saldo remanente se aplicó a la constitución de una reserva facultativa.

En Asamblea General Ordinaria del 4 de abril de 2017, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2016 propuesto por el Directorio el cual contempló la integración de la Reserva Legal por el 20% de las utilidades y el saldo remanente se aplicó a la constitución de una reserva facultativa.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**27. EXPOSICIÓN AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Mediante Comunicación "A" 4546 del 9 de julio de 2006, se dispuso que a partir del 1 de julio de 2007, la asistencia al Sector Público por todo concepto (medida en promedio de saldos diarios), no podrá superar el 35% del total del Activo correspondiente al último día del mes anterior. Al 30 de junio de 2017, la asistencia al Sector Público representa el 7% sobre el total del Activo correspondiente al último día del mes de mayo de 2017.

**28. AGENTE DE MERCADO ABIERTO**

Mediante Resolución MAE "A" 412 se autorizó a la Entidad para actuar como Agente de Mercado Abierto bajo el N° 645 exceptuándola del cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 59 de las Normas del MAE, en razón de la autorización por parte del B.C.R.A. para funcionar como banco de segundo grado.

**29. SUMARIOS EN INSTRUCCIÓN**

Sumario Financiero Nro. 1406/201. Expediente 100.553/12.

El Banco ha sido notificado de la Resolución N° 690 del 07 de agosto de 2015 en el marco del Expediente Administrativo N° 100553/12 (Sumario en lo Financiero 1406), a través de la cual se impusieron las sanciones: i) multa de \$320.000.- a cargo de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.; ii) multa de \$320.000.- a cargo del Sr. Eduardo S. Elsztain y iii) multa de \$73.400.- a cargo del Sr. Ernesto M. Viñes, en los términos del art. 41, inc. 3° de la Ley de Entidades Financieras, por haber presentado fuera de plazo la documentación relacionada con la designación de autoridades de BACS, en transgresión a la Com. A 3700 del BCRA la Sociedad y los codemandados interpusieron recurso de apelación, en los términos del art. 42 de la ley de Entidades Financieras. Dichos montos fueron imputados como pérdida en el ejercicio anterior.

El Banco y los Sres. Directores interpusieron en tiempo y forma recurso de apelación judicial contra la Resolución N°690 ante la Sala IV de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, en los autos caratulados: "BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A. Y OTROS C/ BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA s. Entidades Financieras Ley 21.526. Art. 42 s/ Recurso Directo" (Expediente N°51.471/2015). La Cámara dictó sentencia de fecha 08 de noviembre de 2016 resolviendo rechazar los recursos interpuestos por los demandados e imponer las costas a los vencidos, regulación de honorarios por la dirección letrada.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**30. LEY DE MERCADO DE CAPITALES**

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.

Entre los temas incluidos en esta ley, relacionados con la actividad de la Sociedad se destacan la ampliación de las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública, a través de la Comisión Nacional de Valores (CNV), concentrando en este organismo las potestades de autorización, supervisión y fiscalización, poder disciplinario y regulación respecto de la totalidad de los actores del mercado de capitales; y la eliminación de la obligatoriedad de reunir la calidad de accionista para que un Agente intermediario pueda operar en un mercado, permitiendo de esta forma el ingreso de otros participantes, y delegando en la CNV la autorización, registro y regulación de diferentes categorías de agentes.

El 1 de agosto de 2013 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 1023/2013, que reglamentó parcialmente la Ley de Mercado de Capitales y con fecha 9 de septiembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N°622 de la CNV, aprobando la respectiva reglamentación.

La citada reglamentación implementa un registro de agentes intervinientes en el mercado de capitales. Para intervenir en cada una de las actividades reglamentadas por esta resolución se requiere estar inscripto en dicho registro como agente.

Por su parte, mediante Resolución N° 17.338 de la CNV del 24 de abril de 2014, el banco ha sido inscripto en el Registro de Fiduciarios Financieros, previsto por los Artículos 6° y 7° del Capítulo IV, Título V de las Normas de la CNV, bajo el N° 55 y el 19 de septiembre de 2014, la CNV ha notificado al Banco que se le ha asignado el número de matrícula 25 – de Agente de Liquidación y Compensación Integral y Agente de Negociación (“ALyC y AN Integral”). Asimismo, el Banco es miembro del MAE, Agente MAE Nro. 645.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 45 de la Ley 26.831 Título VII, Capítulo II, Sección VI, Artículo 20 Inciso a) y en el Título V, Capítulo IV, artículo 7 inciso j) de la Resolución General N° 622 de la CNV, se informa que el patrimonio mínimo de la Entidad que se conforma según lo requerido por las normas del Banco Central de la República Argentina, supera lo dispuesto por la mencionada resolución. Asimismo, cabe indicar que el patrimonio de esta entidad se halla debidamente integrado al cierre del período y que la contrapartida liquida se individualiza a través de Letras del B.C.R.A. Lebac por un monto al 30 de junio de 2017 de miles de \$ 14.955.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**30. LEY DE MERCADO DE CAPITALES (continuación)**

Asimismo, en su carácter de ALyC y AN Integral, la Sociedad ha sido inscripta en el Registro de Agentes del Merval bajo el Nro. 179, lo cual ha sido resuelto por el Directorio de dicha Entidad en su reunión de fecha 19 de noviembre de 2014 y fue habilitada para operar con fecha 17 de abril de 2015 en virtud del Comunicado Merval Nro. 15739 y miembro del ROFEX (Mercado a Término de Rosario S.A. y Argentina Clearing S.A. Comunicación Nro. 628).

Por su parte, mediante Resolución N° 18381 de la CNV del 24 de noviembre de 2016, el banco ha sido inscripto en el Registro de Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, bajo el N° 24 en los términos del artículo 14 de la Ley 24.083 y artículo 11 del Capítulo I, Título V de las Normas de la CNV.

En tal sentido, se resume que BACS, ante la CNV posee registro bajo los roles de: Emisora, Fiduciario Financiero matrícula Nro. 55, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación – Integral matrícula Nro. 25 y Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión matrícula Nro. 24

**31. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA**

Mediante la Resolución General N° 562, la CNV ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) para los estados contables correspondientes a los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2012, admitiendo su aplicación anticipada a partir del 1° de enero de 2011; y requiriendo la presentación de cierta información complementaria durante el período de transición. La adopción de dichas normas no resulta aplicable a la Entidad dado que la CNV mantiene la posición de aceptar los criterios contables de otros organismos reguladores o de control, tales como los establecidos por el BCRA para las sociedades incluidas en la Ley de Entidades Financieras.

Cabe señalar que, con fecha 12 de febrero de 2014 el BCRA a través de la comunicación "A" 5541 informó la hoja de ruta para la convergencia del régimen informativo y contable hacia las normas internacionales de información financiera, por la cual las entidades deberán comenzar a registrar sus operaciones y variaciones patrimoniales de acuerdo con las normas que el BCRA dicte en el marco del

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**31. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)**

proceso de convergencia mencionado, a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. Dicha hoja de ruta prevé los siguientes pasos:

Primer semestre de 2015

Las entidades financieras deberán elaborar y presentar su propio plan de convergencia junto con la designación de un responsable.

Difusión de los lineamientos a tener en cuenta por las entidades respecto de las conciliaciones que deberán presentar al B.C.R.A.

Segundo semestre de 2015

Las entidades deberán presentar al B.C.R.A., junto con los estados financieros al cierre del ejercicio, una conciliación de los principales rubros de activo, pasivo y patrimonio neto respecto de los importes que resultarían de aplicar las normas que el B.C.R.A. dicte en el marco del proceso de convergencia hacia las NIIF. Esta información deberá contar con un informe especial del Auditor Externo y será únicamente para uso del B.C.R.A. con fines de supervisión y regulación, por lo que no será de carácter público. Las entidades informarán acerca de su grado de avance en el Plan de Convergencia hacia las NIIF.

Año 2016

De acuerdo con la modalidad y frecuencia que oportunamente se establezca, las entidades continuarán informando al B.C.R.A. su grado de avance en la convergencia hacia las NIIF. Adicionalmente continuarán revelando en sus estados financieros de publicación que se encuentran avanzando en el Plan de Convergencia hacia las NIIF. Emisión de una Circular CONAU a fin de comunicar el nuevo Plan de Cuentas Mínimo y el Modelo de Estados Financieros (Nuevo R.I. Contable para Publicación Trimestral / Anual).

Año 2017

Al 01 de enero de 2017, las entidades deberán preparar sus estados financieros de apertura que le servirán de base para elaborar sus estados financieros comparativos. En cada estado trimestral, deberán presentar una conciliación de los principales rubros de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados respecto de los importes que resultarían de las normas que el B.C.R.A. dicte en el marco del proceso de convergencia hacia las NIIF. Dichas conciliaciones deberán contar con un informe especial

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**31. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)**

del auditor externo. Esta información cuantitativa así como el grado de avance en el Plan de Convergencia hacia las NIIF se publicará en nota a los estados financieros de publicación.

Año 2018

A partir de los ejercicios iniciados el 01 de enero de 2018, las entidades deberán comenzar a registrar sus operaciones y variaciones patrimoniales de acuerdo con las normas que el B.C.R.A. dicte en el marco del proceso de convergencia hacia las NIIF. Por lo tanto, a partir del primer cierre

trimestral, deberán elaborar y presentar sus estados financieros de publicación de acuerdo con dichas normas, el auditor externo deberá emitir su opinión sobre ellos y serán los estados financieros a utilizar por las entidades a todos los fines legales y societarios.

Con fecha 31 de marzo de 2015 el Directorio del Banco ha aprobado (i) el Plan de Implementación para la Convergencia hacia las NIIF dispuesto por la Comunicación "A" 5541 para las Entidades Financieras sujetas a supervisión del Banco Central; y (ii) designó a los Coordinadores que tendrán a su cargo la obligación de informar al Directorio el estado general y el grado de avance del proyecto.

El plan contiene la creación de un grupo de trabajo, coordinación con la Dirección de las sociedades relacionadas en las que se mantienen inversiones permanentes controladas o en las que se tenga influencia significativa, diseño y comunicación de un plan de capacitación, identificación de impactos en la operación y en la información a suministrar que requiere implementación de acciones específicas (adecuación de sistemas de información, control interno, etc.).

Semestralmente se deberá reportar al BCRA los avances registrados en relación a dicho plan, teniendo lugar el primer vencimiento de esta presentación el 30 de septiembre de 2015. Cada reporte deberá contar con un informe de Auditoría Interna.

Al 31 de diciembre de 2016, se han realizado las tres presentaciones correspondientes a los avances del plan al 30 de setiembre de 2015, 31 de marzo de 2016 y 30 de septiembre de 2016. Cada presentación fue aprobada por el Directorio de la entidad y se acompañó con un informe de Auditoría Interna aprobado por el Comité de Auditoría.

Con fechas 31 de marzo de 2016, 30 de septiembre de 2016 y 31 de marzo de 2017, se remitieron al BCRA las conciliaciones de activos y pasivos por aplicación de las NIIF al 31 de diciembre

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**31. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)**

de 2015, 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente, confeccionadas siguiendo los lineamientos establecidos a través de la Comunicación "A" 5844, conjuntamente con el informe especial del Auditor Externo.

Se deberán enviar las conciliaciones de los saldos al 30 de junio y 31 de diciembre, operando su vencimiento el 30 de setiembre y 31 de marzo, respectivamente, hasta que el B.C.R.A. disponga su discontinuidad. La información deberá ser acompañada por un informe especial del Auditor Externo.

Con fechas 12 de diciembre de 2016 el BCRA a través de la Comunicación A" 6114 Circular CONAU 1-1191 Convergencia del Régimen Informativo y Contable hacia las Normas Internacionales de Información Financiera, dio a conocer los criterios que deberán observar las entidades financieras en el marco de la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, las entidades deberán comenzar a registrar sus operaciones y variaciones patrimoniales y elaborar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board y adoptadas hasta la fecha por la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, sus modificatorias y las circulares de adopción aprobadas, cuya fecha de entrada en vigencia sea anterior al 31 de diciembre de 2018.

Respecto de las provisiones por riesgo de incobrabilidad, continuarán vigentes las normas sobre "Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad" y oportunamente el BCRA difundirá un cronograma específico para la convergencia hacia el modelo que se adopte en función de las mejores prácticas internacionales.

A los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, se deberán tener en cuenta los principios, definiciones y ejemplos incluidos en la NIIF 9, pero aclaran que las entidades cuyos sistemas no permitan asignar las comisiones y costos de transacción a los activos o pasivos financieros en forma individual, podrán transitoriamente -hasta el 31/12/2019- realizar una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación, siempre que ello no afecte la integridad de las normas sobre "Requisitos mínimos de gestión, implementación, y control de los riesgos relacionados con tecnología informática, sistemas de información y recursos asociados para las entidades financieras". A fin de exponer los saldos a costo amortizado teniendo en cuenta la tasa de interés efectiva, se utilizarán partidas de ajuste -a nivel producto financiero- que permitan a su vez mantener el registro de los saldos contractuales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF.**

Con Fecha 21 de marzo de 2017 el B.C.R.A. emitió la comunicación “A” 6206 en la cual adecúa la nota a los estados contables e incorpora la presentación de una conciliación de los principales rubros de activo, pasivo y resultados respecto de los importes que resulten de aplicar las NIIF con el alcance difundido por el “El Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), a través de las Comunicaciones A 5541 y sus modificatorias, ha establecido la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) con la excepción de la aplicación del punto 5.5 (deterioro) de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, para las entidades sujetas a su contralor.

El Banco se encuentra en el proceso de convergencia hacia dichas normas, cuya aplicación resultará obligatoria a partir del ejercicio que se inicie el 1° de enero de 2018, siendo los primeros estados financieros trimestrales a presentar bajo estas normas los correspondientes al 31 de marzo de 2018.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para el Banco, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1 de enero de 2017.

Los estados financieros consolidados de BACS S.A. han sido preparados conforme a las normas de valuación y exposición del BCRA referidas al Régimen Informativo Contable para publicación trimestral / anual, las cuales difieren respecto de las NIIF, siendo estas diferencias de medición y exposición.”

La Comunicación “A” 6206 del B.C.R.A. establece cuales son las conciliaciones requeridas en los cierres trimestrales (saldos patrimoniales, patrimonio neto y resultado integral, abierto entre resultado del ejercicio y otros resultados integrales).

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 6206 del BCRA, se incluyen a continuación las conciliaciones de saldos patrimoniales y del patrimonio neto determinado de acuerdo con normas BCRA y el determinado de acuerdo con las NIIF al 30 de junio de 2017 y la conciliación del resultado integral por el período/ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017. En tal sentido, el Banco ha considerado en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018, así como las disposiciones establecidas en la Comunicación “A” 6114. Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)**

Las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, las normas que se utilicen fueren diferentes.

**Cuadro "Conciliación de saldos con el marco contable para la convergencia hacia las NIIF"**
**a) Conciliación de saldos y patrimonio neto al 30 de junio de 2017 balance individual.**

CORRESPONDIENTES AL TRIMESTRE FINALIZADO EL: 30 / 06 / 2017.				
Individual Rubros	Ref.	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
<b>Activo</b>		2.315.500	(218.621)	2.096.879
Disponibilidades		153.438	-	153.438
Títulos Públicos y Privados	(a)(d)(f)	460.329	(218.165)	242.164
Préstamos	(a)	894.870	193.247	1.088.117
Otros créditos por Intermediación Financiera	(a)(d)(f)	658.806	(218.478)	440.328
Participaciones en otras sociedades	(e)	93.288	-	93.288
Créditos diversos	(a)(g)	32.671	27.128	59.799
Bienes de uso		3.460	-	3.460
Bienes Diversos		-	-	-
Bienes Intangibles	(b)	18.638	(2.353)	16.285
Partidas pendientes de imputación		-	-	-
Otros activos		-	-	-
Otros activos según NIIF 10		-	-	-
<b>Pasivo</b>		1.856.779	(217.193)	1.639.586
Depósitos		-	-	-
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(d)(f)	1.646.500	(222.618)	1.423.882
Obligaciones diversas		210.279	-	210.279
Previsiones	(c)	-	5.425	5.425
Obligaciones Subordinadas		-	-	-
Partidas pendientes de imputación		-	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)**

Participación de terceros		-	-	
Otros pasivos		-	-	-
Otros pasivos según NIIF 10			-	-

Individual Rubros	BCRA	Ajuste NIIF 1ra vez	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
<b>PN atribuible a los propietarios de la controladora</b>	458.721	12.918	(14.346)	457.293
Capital, Aportes y Reservas	395.428	-	-	395.428
Otros resultados integrales		-	-	-
Resultados no asignados	63.293	12.918	(14.346)	61.865
<b>PN atribuible a participaciones no controladoras</b>		-	-	-

**b) Conciliación del estado de resultado integral al 30 de junio de 2017 balance individual.**

Individual Rubros	Ref.	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
<b>Resultado Neto del Período</b>		32.702	(14.346)	18.356
Ingresos Financieros	(a)	236.392	7.007	243.399
Egresos Financieros	(a)	(136.656)	15	(136.641)
Cargo por incobrabilidad		(5.455)	-	(5.455)
Ingresos por servicios	(a)	79.908	(21.847)	58.061
Egresos por servicios	(a)	(13.880)	11.747	(2.133)
Gastos de administración	(b)(c)	(156.076)	(1.019)	(157.095)
Otros	(g)	28.469	(10.249)	18.220
Impuesto a las ganancias		-	-	-
<b>Otro resultado integral</b>	(a)	-	-	-
Cambios en el superavit de revaluación de propiedad, planta y equipo e intangibles				-
Ganancias o pérdidas actuariales acumuladas por planes de beneficios definidos post empleo				-

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)**

Diferencia de cambio por conversión de estados financieros				-
Ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura - Cobertura de flujos de efectivo				-
Ganancias o pérdidas por instrumentos cobertura - Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero				-
Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Puntos 5.7.5 y 4.1.2A de la NIIF 9)				-
Importe del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo. Punto 5.7.7. a) de la NIIF 9				-
<b>Resultado integral total del período</b>				18.356
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>				
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controlante</b>				18.356
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controlantes</b>				-

**c) Conciliación de saldos y patrimonio neto al 30 de junio de 2017 balance consolidado.**

<b>CORRESPONDIENTES AL TRIMESTRE FINALIZADO EL: 30 / 06 / 2017.</b>				
<b>Consolidado</b>	<b>Ref.</b>	<b>BCRA</b>	<b>Ajuste NIIF</b>	<b>Saldo NIIF</b>
<b>Rubros</b>				
<b>Activo</b>		2.328.216	(192.435)	2.135.781
Disponibilidades		155.054	1.139	156.193
Títulos Públicos y Privados	(a)(d)(f)	460.329	(218.165)	242.164
Préstamos	(a)	894.870	201.601	1.096.471
Otros créditos por Intermediación Financiera	(a)(d)(f)	670.388	(209.139)	461.249
Participaciones en otras sociedades	(e)	82.446	-	82.446
Créditos diversos	(a)(g)	42.628	34.482	77.110
Bienes de uso		3.680	-	3.680
Bienes Diversos		183	-	183

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)**

Bienes Intangibles	(b)	18.638	(2.353)	16.285
Partidas pendientes de imputación		-	-	-
Otros activos		-	-	-
Otros activos según NIIF 10		-	-	-
<b>Pasivo</b>		<b>1.869.495</b>	<b>(191.696)</b>	<b>1.677.799</b>
Depósitos		-	-	-
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(d)(f)	1.646.500	(214.520)	1.431.980
Obligaciones diversas		221.082	18.088	239.170
Previsiones	(c)	-	5.425	5.425
Obligaciones Subordinadas		-	-	-
Partidas pendientes de imputación		-	-	-
Participación de terceros		1.913	(689)	1.224
Otros pasivos		-	-	-
Otros pasivos según NIIF 10		-	-	-

Consolidado Rubros	BCRA	Ajuste NIIF 1ra vez	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
<b>PN atribuible a los propietarios de la controladora</b>	458.721	12.918	(15.035)	456.604
Capital, Aportes y Reservas	395.428	-	-	395.428
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Resultados no asignados	63.293	12.918	(15.035)	61.176
<b>PN atribuible a participaciones no controladoras</b>	-	535	(689)	1.224

**d) Conciliación del estado de resultado integral al 30 de junio de 2017 balance consolidado.**

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)**

Consolidado Rubros	Ref.	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
<b>Resultado Neto del Período</b>		32.702	(14.346)	18.356
Ingresos Financieros	(a)	237.389	7.007	244.396
Egresos Financieros	(a)	(136.656)	15	(136.641)
Cargo por incobrabilidad		(5.455)	-	(5.455)
Ingresos por servicios	(a)	115.930	(21.847)	94.083
Egresos por servicios	(a)	(13.880)	11.747	(2.133)
Gastos de administración	(b) (c)	(181.168)	(1.019)	(182.187)
Participación de Terceros		(1.160)	-	(1.160)
Otros	(g)	17.702	(10.249)	7.453
Impuesto a las ganancias		-	-	-
<b>Otro resultado integral</b>	(a)	-	-	-
Cambios en el superavit de revaluación de propiedad, planta y equipo e intangibles				-
Ganancias o pérdidas actuariales acumuladas por planes de beneficios definidos post empleo				-
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros				-
Ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura - Cobertura de flujos de efectivo				-
Ganancias o pérdidas por instrumentos cobertura - Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero				-
Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Puntos 5.7.5 y 4.1.2A de la NIIF 9)				-
Importe del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo. Punto 5.7.7. a) de la NIIF 9				-
<b>Resultado integral total del período</b>				18.356
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>				-
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controlante</b>				18.328
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controlantes</b>				28

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)****e) Explicaciones de los ajustes individuales y consolidados.****(a) Cambio en el criterio de clasificación y medición de activos financieros**

Las NIIF dividen todos los activos financieros en tres clasificaciones: los medidos a costo amortizado, los medidos a valor razonable con contrapartida en otros resultados integrales y los medidos a valor razonable con contrapartida en resultados en función del modelo de negocios y las características de los instrumentos.

La política contable del Banco bajo normas BCRA difiere de lo establecido por las NIIF en los siguientes aspectos:

- (i) los títulos públicos que no constan en los listados de volatilidades emitidos por el BCRA se registran a su valor de incorporación acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno (T.I.R.);
- (ii) Los préstamos se registran a su valor de incorporación más los intereses devengados en función de la tasa contractual;
- (iii) los Títulos de Deuda incorporados a la par, se hallan registrados por su valor técnico;
- (iv) los certificados de participación en fideicomisos sobre los cuales no se posee influencia significativa ni control han sido valuados teniendo en cuenta la participación en los activos netos de los pasivos, que surgen de los estados contables de los fideicomisos respectivos, corregidos por el efecto que sobre ellos ha tenido la aplicación de las normas del B.C.R.A., en caso de corresponder.
- (v) Las obligaciones negociables y los títulos de deuda sin cotización han sido valuadas a su costo acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno.

Bajo NIIF el Banco ha clasificado los siguientes activos dentro de la categoría de costo amortizado: Obligaciones Negociables emitidas por la Entidad con un saldo al 30 de junio de 2017 de miles de \$ 124.785 generando un ajuste es de miles de \$ 4.453, tanto a nivel individual como consolidado. A su vez por la cartera de préstamos sindicados en los cuales BACS organizó y participó como prestamista cuyo saldo al 30 de junio de 2017 es de miles de \$ 471.371, generando un ajuste de miles de \$ (31.702). Por la cartera de préstamos prendarios originados por BACS, con un saldo al 30 de junio de 2017 de miles de \$ 99.970 generó un ajuste de miles de \$ 6.471.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)****(b) Bienes intangibles**

De acuerdo con NIIF, un activo intangible es un activo identificable de carácter no monetario que no posee sustancia física. A fin de poder ser reconocido, el Banco debe tener control sobre el mismo y el activo debe generar beneficios económicos futuros.

Bajo normas BCRA se reconocieron activos intangibles que no cumplen con los requisitos de NIIF para ser reconocidos como tales. El ajuste corresponde al no reconocimiento de dichos activos y la reversión de la amortización acumulada y del ejercicio, generando un impacto de miles de \$ (2.353) a nivel individual y en forma consolidada.

**(c) Previsiones**

Bajo NIIF, los beneficios a empleados a corto plazo tales como vacaciones, salario y contribuciones a la seguridad social, se reconocen como un pasivo equivalente al monto sin descontar que el Banco espera abonar por dicho beneficio.

Bajo normas BCRA la provisión por vacaciones se constituyó por el monto equivalente al plus vacacional. El ajuste corresponde por el reconocimiento de la provisión por vacaciones por el importe total del beneficio que el Banco espera abonar, el cual asciende a miles de \$ (5.425).

**(d) Pases***Pases activos*

Bajo NIIF, los activos financieros adquiridos mediante operaciones de pases, activos para los cuales no se han transferido los riesgos y beneficios deberán reconocerse como un préstamo otorgado.

Bajo normas BCRA, se reconoce el título adquirido al momento de realizar la transferencia. El ajuste corresponde a la baja del título público con cotización registrado al 30 de junio de 2017 por de miles de \$ 218.165 así como la reversión del pasivo registrado en otras obligaciones por intermediación financiera por miles de \$ 218.165.

**(e) Consolidación**

De acuerdo con NIIF, un inversor controla una subsidiaria si se encuentra expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en dicha entidad y si tiene la capacidad de afectar dichos retornos a través de su poder sobre la subsidiaria.

Bajo las normas BCRA, se consideran sociedades controladas aquellas indicadas en la nota 1 de los Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

### 32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)

De acuerdo a las NIIF, dichas sociedades continúan considerándose subsidiarias y se le incorporan los Fideicomisos Hipotecarios BACS III y Fideicomisos Hipotecarios BACS Funding Trust I y II de cometido específico, debido a que se consideran controladas por BACS.

#### Principales rubros bajo NIIF

	31/12/16 BACS III	31/12/16 BACS Funding I	31/12/16 BACS Funding II
Disponibilidades	101	-	1.038
Préstamos	7.648	414	292
Otros créditos por intermediación financiera	-	-	-
Créditos diversos	6	5.788	1.560
Bienes de Uso	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>7.755</b>	<b>6.202</b>	<b>2.890</b>
Obligaciones por intermediación financiera	13.513	-	-
Obligaciones diversas	1.389	11.883	4.815
<b>Total Pasivo</b>	<b>14.902</b>	<b>11.883</b>	<b>4.815</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>(7.147)</b>	<b>(5.681)</b>	<b>(1.925)</b>
<b>Total Patrimonio Neto más Pasivo</b>	<b>7.755</b>	<b>6.202</b>	<b>2.890</b>

#### (f) Operaciones contado a liquidar y a término

Bajo NIIF, una compra o venta convencional de activos financieros se reconocerá utilizando la contabilidad de la fecha de contratación ("trade date") o de la fecha de liquidación ("settlement date"). La elección entre ambas es una elección de política contable que deberá ser aplicada consistentemente para todas las compras y ventas de activos financieros que se clasifiquen dentro de la misma categoría.

El Banco ha elegido como política contable reconocer las operaciones contado a liquidar y a término en la fecha de contratación o trade date. En consecuencia, el Banco reconocerá todas las operaciones concertadas que se encuentran pendientes como si estuviesen liquidadas.

Bajo normas del BCRA, el Banco reconoce las operaciones contado a liquidar y a término al momento de la contratación en "Otros Créditos por Intermediación Financiera" o en "Otras Obligaciones por

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

### 32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)

Intermediación Financiera” según corresponda, clasificándolas en el rubro destino al momento de la liquidación.

Los ajustes y reclasificaciones que se realizaron son los siguientes:

Rubro	Operaciones Contado a liquidar y a Término
Préstamos	218.478
Otros créditos por intermediación financiera	(218.478)
<b>Total ajustes</b>	-

#### (g) Impuesto a las ganancias

Bajo NIIF el cargo por impuestos del período comprende los impuestos corrientes y diferidos. El impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha de balance. El impuesto diferido se reconoce de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros individual y consolidado. Sin embargo, los pasivos por impuesto diferido no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de la llave de negocio; o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que al momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Bajo normas BCRA, el Banco reconoce el impuesto corriente correspondiente al período ejercicio.

El efecto impositivo del reconocimiento del impuesto diferido representa un incremento de miles de \$ 27.128 del patrimonio neto al 30 de junio de 2017.

#### Excepciones obligatorias a las NIIF

A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables al Banco bajo NIIF 1:

1. Estimaciones: las estimaciones realizadas por el Banco según NIIF al 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición a las NIIF), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según las normas contables del Banco Central de la República Argentina, considerando lo descrito en Nota 2 (no aplicación del capítulo de deterioro de la NIIF 9).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**32. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF. (Continuación)**

2. Baja contable de activos y pasivos financieros: el Banco aplicó los criterios de baja contable de activos y pasivos financieros bajo NIIF 9 de manera prospectiva para transacciones ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2016.
3. Clasificación y medición de activos financieros: el Banco ha tenido en cuenta los hechos y circunstancias existentes al 31 de diciembre de 2016 en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las características para ser clasificados como activo medido a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
4. Otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 que no se han aplicado por no ser relevantes para la Entidad son:
  - Contabilidad de coberturas.
  - Participaciones no controladoras.
  - Derivados implícitos.
  - Préstamos del gobierno.

**33. LIBROS RUBRICADOS**

A la fecha de los presentes Estados Contables las operaciones de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. se encuentran registradas en los libros rubricados establecidos por la normativa vigente. Los mismos cumplen lo establecido en la Ley de Sociedades y las normas del B.C.R.A..

**34. PUBLICACION DE ESTADOS CONTABLES**

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes Estados Contables.

**35. AMPLIACIÓN DE PATENTE B.C.R.A**

Con fecha 13 de junio de 2017 mediante Resolución Nro. 90, el BCRA resuelve autorizar a BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., a actuar como banco comercial de primer grado.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2016 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**36. R.G. CNV 629 SOCIEDADES EMISORAS - GUARDA DE DOCUMENTACION**

El 14 de agosto de 2014 la Comisión Nacional de Valores a través de la resolución general N° 629 - artículo 26 de la Sección VII del Capítulo IV del Título II de las Normas (N.T. 2013 y modif.) estableció la obligatoriedad de detallar en Nota a los Estados Contables el domicilio y el sujeto encargado del depósito donde se encuentra alojada la documentación respaldatoria de las operaciones contables y de la gestión de las emisoras. En cumplimiento de lo indicado en el párrafo anterior BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. informa que la documentación alojada en guarda externa se encuentra en los depósitos de la empresa Bank S.A., ubicada en Carlos Pellegrini 1401 (Avellaneda).

**37. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

El 24 de noviembre de 2016 la Comisión Nacional de Valores autorizó la inscripción de BACS en el registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. Disponibilidades</b>	<b>155.054</b>	<b>38.753</b>
Efectivo	11	1
Entidades financieras y corresponsales	155.043	38.752
- B.C.R.A.	21.059	22.841
- Otras del país	92.632	6.852
- Del exterior	41.352	9.059
<b>B. Títulos públicos y privados</b>	<b>460.329</b>	<b>446.123</b>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	147.307	15.602
Tenencias registradas a costo más rendimiento	-	102.723
Inversiones en títulos privados con cotización	13.833	5.824
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	299.189	321.974
<b>C. Préstamos</b>	<b>894.870</b>	<b>694.248</b>
Al sector público no financiero (Anexo B)	26.752	30.133
Al sector financiero	57.241	138.150
- Interfinancieros – call otorgados	-	20.000
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexo B)	57.241	114.259
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	-	3.891
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	827.049	537.160
- Documentos (Anexo B)	138.917	130.351
- Hipotecarios (Anexo B)	4.180	4.818
- Prendarios (Anexo B)	248.828	194.030
- Personales (Anexo B)	120	120
- Otros (Anexo B)	439.958	218.119
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	21.512	20.201
- Intereses documentados (Anexo B)	(26.466)	(30.479)
Previsiones	(16.172)	(11.195)
<b>D. Otros créditos por intermediación financiera</b>	<b>670.388</b>	<b>580.829</b>
Banco Central de la República Argentina	22.313	23.481
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	298.563	168.927
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	88.170	14.468
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo B)	-	98.588
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	272.030	287.250
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	520	836
Previsiones	(11.208)	(12.721)
<b>F. Participaciones en otras sociedades</b>	<b>82.446</b>	<b>95.996</b>
Otras	82.446	95.996
<b>G. Créditos diversos</b>	<b>42.628</b>	<b>53.982</b>
Otros	42.628	53.982
<b>H. Bienes de uso</b>	<b>3.680</b>	<b>4.031</b>
<b>I. Bienes de diversos</b>	<b>183</b>	<b>129</b>
<b>J. Bienes intangibles</b>	<b>18.638</b>	<b>16.404</b>
Llave de negocio	2.285	2.521
Gastos de organización y desarrollo	16.353	13.883
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.328.216</b>	<b>1.930.495</b>

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE &amp; Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>M. Otras obligaciones por intermediación financiera</b>	<b>1.646.500</b>	<b>1.255.885</b>
Obligaciones negociables no subordinadas	1.086.573	978.561
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	76.589	-
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término	298.470	181.730
Financiamientos recibidas de entidades Financieras locales	24.046	33.500
– Otras financiamientos de ent. financieras locales	24.046	33.500
Otras	122.548	26.374
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	38.274	35.720
<b>N. Obligaciones diversas</b>	<b>221.082</b>	<b>209.627</b>
Otras	221.082	209.627
<b>O. Obligaciones negociables subordinadas</b>	<b>-</b>	<b>136.838</b>
Obligaciones negociables subordinadas	-	136.838
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.867.582</b>	<b>1.602.350</b>
<b>P. Participación de terceros</b>	<b>1.913</b>	<b>2.125</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>458.721</b>	<b>326.020</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.328.216</b>	<b>1.930.495</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

 Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A. Ingresos Financieros</b>	<b>237.389</b>	<b>209.814</b>
Intereses por préstamos al sector financiero	5.031	3.169
Intereses por documentos	27.859	30.829
Intereses por préstamos hipotecarios	319	434
Intereses por préstamos prendarios	44.262	30.828
Intereses por otros préstamos	35.809	40.903
Resultado neto de títulos públicos y privados	91.506	78.914
Ajustes por cláusula C.E.R.	57	-
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	4.642	1.531
Otros	27.904	23.206
<b>B. Egresos Financieros</b>	<b>136.656</b>	<b>122.528</b>
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	63	8
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	-	3.277
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	117.733	92.587
Intereses por obligaciones subordinadas	4.321	10.623
Otros	14.539	16.033
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>100.733</b>	<b>87.286</b>
<b>C. Cargo por incobrabilidad</b>	<b>5.455</b>	<b>2.193</b>
<b>D. Ingresos por Servicios</b>	<b>115.930</b>	<b>55.441</b>
Vinculados con operaciones activas	977	2.317
Otros	114.953	53.124
<b>E. Egresos por Servicios</b>	<b>13.880</b>	<b>8.614</b>
Comisiones	3.849	2.300
Otros	10.031	6.314
<b>G. Gastos de Administración</b>	<b>181.168</b>	<b>106.877</b>
Gastos en personal	112.680	64.332
Honorarios a Directores y Síndicos	4.623	3.790
Otros honorarios	8.449	6.668
Propaganda y publicidad	3.644	2.148
Impuestos	10.018	4.322
Depreciación de bienes de uso	616	511
Amortización de gastos de organización	4.336	2.818
Otros gastos operativos	8.367	5.619
Otros	28.435	16.669
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>16.160</b>	<b>25.043</b>
<b>Transporte de saldos</b>	<b>16.160</b>	<b>25.043</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
 Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017  
 Comparativo al 30 de junio de 2016  
 (En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Transporte de saldos</b>	<u>16.160</u>	<u>25.043</u>
<b>Resultado por participación de terceros</b>	<u>1.160</u>	<u>530</u>
<b>I. Utilidades diversas</b>	<u>23.591</u>	<u>22.238</u>
Resultado por participaciones permanentes	11.874	17.877
Intereses punitorios	1.085	964
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	4.092	2.022
Otros	6.540	1.375
<b>J. Pérdidas diversas</b>	<u>5.889</u>	<u>2.699</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	1.366	208
Amortización de llave de negocio	236	236
Otros	4.287	2.255
<b>RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<u>32.702</u>	<u>44.052</u>
<b>L. Impuesto a las ganancias</b>	<u>-</u>	<u>9.400</u>
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO – GANANCIA</b>	<u>32.702</u>	<u>34.652</u>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de agosto de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
 Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
 Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
 Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS**  
Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior  
(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>2.309.039</u></b>	<b><u>2.113.197</u></b>
<b>Contingentes</b>	<b><u>571.091</u></b>	<b><u>730.449</u></b>
Garantías recibidas	519.080	668.694
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	13.943	13.314
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	38.068	48.441
<b>De control</b>	<b><u>1.514.879</u></b>	<b><u>1.079.885</u></b>
Otras	1.514.879	1.079.885
<b>De derivados</b>	<b><u>185.410</u></b>	<b><u>211.068</u></b>
Cuentas de derivados deudoras por el contrario	185.410	211.068
<b>De actividad fiduciaria</b>	<b><u>37.659</u></b>	<b><u>91.795</u></b>
Fondos en fideicomisos	37.659	91.795
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>2.309.039</u></b>	<b><u>2.113.197</u></b>
<b>Contingentes</b>	<b><u>571.091</u></b>	<b><u>730.449</u></b>
Otras garantías otorgadas comprend. en las normas de clasif. de deud.	38.068	26.572
Otras garantías otorgadas no comprend. en las normas de clasif. de deud.	-	21.869
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario el contrario	533.023	682.008
<b>De control</b>	<b><u>1.514.879</u></b>	<b><u>1.079.885</u></b>
Cuentas de control acreedores por el contrario el contrario	1.514.879	1.079.885
<b>De derivados</b>	<b><u>185.410</u></b>	<b><u>211.068</u></b>
Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	185.410	211.068
<b>De actividad fiduciaria</b>	<b><u>37.659</u></b>	<b><u>91.795</u></b>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	37.659	91.795

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 30 de junio de 2016

(En miles de pesos)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	38.753	52.786
Efectivo al cierre del período	<u>155.055</u>	<u>19.730</u>
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b><u>116.302</u></b>	<b><u>(33.056)</u></b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Pagos netos por:	(19.520)	(184.710)
Títulos Públicos y Privados	(14.206)	(54.410)
Préstamos	(202.898)	(92.683)
- al Sector Financiero	77.020	(48.507)
- al Sector Público no Financiero	3.334	(27.809)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(283.252)	(16.367)
Otros créditos por intermediación financiera	101.050	(37.680)
Otras obligaciones por intermediación financiera	96.534	63
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	96.534	63
Cobros vinculados con ingresos por servicios	116.219	65.237
Pagos vinculados con egresos por servicios	(12.272)	(9.270)
Gastos de administración pagados	(142.514)	(100.391)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(6.805)	(3.276)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	9.091	17.270
(Pagos) netos por otras actividades operativas	27.172	(12.882)
Pago del impuesto a las ganancias	<u>29.463</u>	<u>(14.250)</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) por las actividades operativas</b>	<b><u>(58.092)</u></b>	<b><u>(242.272)</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Pagos) netos por bienes de uso	(323)	(101)
Cobros / (Pagos) por compra de participaciones en otras sociedades	<u>10.000</u>	<u>(19.500)</u>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b><u>(9.677)</u></b>	<b><u>(19.601)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Pagos) / Cobros netos por:	(50.485)	133.649
- Obligaciones negociables no subordinadas	59.329	133.751
- Obligaciones negociables subordinadas	(100.000)	-
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(9.814)	(102)
Aportes de Capital	100.000	-
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	<u>115.202</u>	<u>95.168</u>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las Act. de Financiación</b>	<b><u>164.717</u></b>	<b><u>228.817</u></b>
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b><u>116.302</u></b>	<b><u>(33.056)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTIAS RECIBIDAS  
CONSOLIDADO**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo al 31 de diciembre de 2016  
(En miles de pesos)

	<b>Anexo B</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>642.688</b>	<b>593.715</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	642.688	593.715
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>642.688</b>	<b>593.715</b>
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Situación normal</b>	<b>229.306</b>	<b>181.488</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	229.306	181.488
<b>Riesgo bajo</b>	<b>18.676</b>	<b>14.635</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	18.676	14.635
<b>Riesgo medio</b>	<b>6.267</b>	<b>6.176</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.267	6.176
<b>Riesgo alto</b>	<b>6.380</b>	<b>4.530</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.380	4.530
<b>Irrecuperable</b>	<b>8.245</b>	<b>4.323</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.966	4.023
Sin garantías ni contragarantías preferidas	279	300
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>268.874</b>	<b>211.152</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>911.562</b>	<b>804.867</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Gustavo A. Vidan**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 159 - Folio 64

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**1. BASES DE CONSOLIDACION**

Los presentes estados contables reflejan la situación patrimonial consolidada de BACS Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima y BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I., correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017.

La participación de BACS Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima en la sociedad consolidada al 30 de junio de 2017 es de 255.000 acciones ordinarias de BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. representativas del 85% del capital y los votos de dicha sociedad.

El procedimiento para la incorporación de las cuentas correspondientes a la sociedad controlada y consolidada BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. fue el siguiente:

- 1.1. Los estados contables de la subsidiaria han sido adaptados de acuerdo con normas de exposición y valuación de Banco Central de la República Argentina, incluyendo los saldos consolidados línea por línea del estado de situación patrimonial, estado de resultados, cuentas de orden, estado de flujo de efectivo y sus equivalentes y anexo B.
- 1.2. Se eliminaron del estado de situación patrimonial, estado de resultados, cuentas de orden, de flujo de efectivo y sus equivalentes y anexo B las partidas originadas en operaciones entre las sociedades, no trascendidas a terceros.
- 1.3. La porción del patrimonio neto de la sociedad controlada de propiedad de terceros, se expone en el estado de situación patrimonial consolidado en la línea "participación de terceros".
- 1.4. La porción del resultado de la sociedad controlada que corresponde a terceros, se expone en el estado de resultado consolidado en la línea "resultado por participación de terceros".

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Los estados contables consolidados de Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2813 complementarias y modificatorias emitidas por el Banco Central de la República Argentina referidas al Régimen Informativo Contable para publicación trimestral/anual y con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 30 de junio de 2016

(En miles de pesos)

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
(continuación)**

Los estados contables consolidados de BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. han sido preparados de acuerdo con normas contables profesionales, las que difieren en ciertos aspectos significativos con las normas contables del BCRA. A los efectos de la consolidación de dichos estados contables se han tenido en cuenta criterios contables similares a los aplicados por el Banco.

A partir del 1 de enero de 2002, y como consecuencia de la aplicación de la Comunicación "A" 3702, basada en la derogación de toda norma legal y reglamentaria que impedía la reexpresión de saldos contables a moneda de cierre, el Banco ha reanudado la aplicación del Ajuste por Inflación, siguiendo el método de reexpresión establecido por el BCRA.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto 664 que establece que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Comunicación "A" 3921 del BCRA, se discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003.

Según las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de ajuste y la necesidad de practicarlo surgen de requerimientos de las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), las que fueron modificadas por lo establecido por la R.T. N° 39, emitida por el mencionado organismo con fecha 4 de octubre de 2013 y aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la C.A.B.A. con fecha 16 de abril de 2014. Estas normas establecen, principalmente, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor, del Instituto Nacional de Estadística y Censos, como característica que identifica un contexto de inflación que amerita ajustar los estados contables para que los mismos queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden.

Los efectos consolidados de las diferencias entre normas del BCRA y normas contables profesionales, se exponen en Nota 3 a los estados contables individuales.

Al cierre del período sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante. Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017

Comparativo al 30 de junio de 2016

(En miles de pesos)

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (continuación)**

salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados contables. La presente nota debe leerse en conjunto de los Estados Contables individuales.

**3. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA DE SOCIEDADES VINCULADAS**

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la entidad no posee bienes de disponibilidad restringida.

**4. SITUACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES**

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.

Entre los temas incluidos en esta ley, relacionados con la actividad de la Sociedad se destaca la ampliación de las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública, a través de la Comisión Nacional de Valores (CNV), concentrando en este organismo las potestades de autorización, supervisión y fiscalización, poder disciplinario y regulación respecto de la totalidad de los actores del mercado de capitales.

La reglamentación de la ley implementa un registro de agentes intervinientes en el mercado de capitales. Para actuar como Sociedad Gerente de fondos comunes de inversión se requiere estar inscripto en el mencionado registro como Agente de Administración de productos de inversión colectiva y cumplir los requisitos establecidos normativamente, entre los que se destacan mantener un patrimonio neto mínimo e invertir al menos un 50% del mismo en ciertos activos disponibles, contemplar en el objeto social la actuación como Agente de Administración de productos de inversión colectiva, inscribir en el registro de idóneos de la CNV a los empleados que cumplan tareas de venta, promoción o asesoramiento y cumplir con los requerimientos de información para con la CNV.

Cabe mencionar que la Sociedad Gerente cumple con los requisitos mencionados precedentemente.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017  
Comparativo al 30 de junio de 2016  
(En miles de pesos)

**4. SITUACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALS (continuación)**

Mediante la Disposición N° 2008 del 7 de agosto de 2014, la CNV resolvió inscribir dentro del registro correspondiente a la Sociedad como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva bajo el N° 9, dando cumplimiento a lo requerido por el Nuevo Texto Ordenado de la CNV.

Con fecha 6 de mayo de 2016 la CNV inscribió a Banco Hipotecario S.A. en el Registro de Agentes de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión, bajo el N° 12.

Con fecha 3 de julio de 2014 la CNV emitió la RG 626 que modifica los criterios de valuación de los activos en cartera de los fondos comunes de inversión. La RG 626 tiene vigencia a partir del 1° de septiembre de 2014.

Con fecha 10 de marzo de 2016 la CNV emitió la RG 654, que establece que los Fondos Comunes de Inversión cuyo objeto especial de inversión lo constituyan instrumentos destinados al financiamiento de PYMES se regirán por el régimen especial que se incluye en dicha resolución y por las disposiciones aplicables en general para los fondos comunes de inversión abiertos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de agosto de 2017  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

**Víctor Dibbern**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Ricardo Flammini**  
Por Comisión Fiscalizadora

## **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los señores Accionistas y Directores de  
***BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.***  
Domicilio legal: Tucumán 1 – Piso 19  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-70722741-5

### **Introducción**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (en adelante “la Entidad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además, hemos revisado los estados contables intermedios consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, los que se presentan como información complementaria.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios y con las normas de auditoría emitidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) para revisiones limitadas. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Entidad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes de la Entidad.

## **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios y sus estados contables consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables del Banco Central de la República Argentina.

## **Párrafos de énfasis**

### Base contable

Sin modificar nuestra conclusión, según se indica en nota 3 a los estados contables individuales y en nota 2 a los estados contables consolidados, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En las mencionadas notas, la Entidad ha identificado y cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.

### Información complementaria sobre NIIF

Tal como se indica en la nota 32 a los estados contables adjuntos, el Banco se encuentra en proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales serán aplicables para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota, están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de la Entidad y sus estados contables consolidados al 30 de junio de 2017 se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes del BCRA y la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de la Entidad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

- d) al 30 de junio de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Entidad ascendía a \$1.974.225 no siendo exigible a dicha fecha;
- e) hemos leído la información incluida en la nota 30 a los estados contables individuales al 30 de junio de 2017 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto al Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gustavo A. Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

## INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores  
Accionistas y Directores de  
**BACS Banco de Crédito y Securitización**  
Domicilio Legal: Tucumán 1 – Piso 19.  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.  
CUIT 30-70722741-5

### 1. Introducción.

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de BACS Banco de Crédito y Securitización SA (en adelante “la Entidad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además, hemos revisado los estados contables intermedios consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, los que se presentan como información complementaria.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### 2. Responsabilidad de la Dirección.

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

### 3. Alcance de nuestro trabajo.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo 1. se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado el trabajo efectuado por el Auditor Externo Price Waterhouse & Co S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios, de conformidad con las normas contables profesionales y con las normas mínimas sobre auditorías externas emitidas por el Banco Central de la República Argentina. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, el alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho estudio profesional. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no fueron aplicados todos los procedimientos necesarios para poder expresar una opinión sobre los estados mencionados en 1. Los auditores externos emitieron su Informe con fecha 8 de agosto de 2017 cuyo contenido compartimos. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

## INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA (Continuación)

### 4. Conclusión.

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios y sus estados contables consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables del Banco Central de la República Argentina

### 5. Párrafo de Énfasis.

#### Base contable

Según se indica en nota 3 a los estados contables individuales y en nota 2 a los estados contables consolidados, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En las mencionadas notas, la Entidad ha identificado y cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.

#### Información complementaria sobre NIIF

Tal como se indica en la nota 32 a los estados contables adjuntos, el Banco se encuentra en proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales serán aplicables para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota, están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF.

### 6. Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes.

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables de la Entidad y sus estados contables consolidados al 30 de junio de 2017 se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes del BCRA y la Comisión Nacional de Valores;
- b) Los estados contables de la Entidad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) La información comparativa incluida en el estado de situación patrimonial y en las Notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2016.
- d) Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 12 del capítulo III, Título IV, del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013), sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.

**INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA (Continuación)**

- e) Hemos leído la información incluida en la nota 30 a los estados contables individuales al 30 de junio de 2017 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto al Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular.
- f) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Asimismo se autoriza a que cualesquiera de los integrantes firme el presente informe en representación de la Comisión Fiscalizadora.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2017

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular