



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

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014.



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	2015	2014
ACTIVO		
A. Disponibilidades	15.547	15.420
Efectivo	21	4
Entidades financieras y corresponsales	15.526	15.416
- B.C.R.A.	3.872	1.960
- Otras del país	9.423	12.330
- Del exterior	2.231	1.126
B. Títulos públicos y privados (Nota 2.3. y Nota 30)	114.897	161.317
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	8.419	5.460
Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	21.485	101.943
Inversiones en títulos privados con cotización (Anexo A)	8.876	-
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A y Nota 4)	76.117	53.914
C. Préstamos (Notas 2.2. y 2.4.)	504.151	435.006
Al sector público no financiero (Anexos B, C, D y Nota 7)	5.050	5.892
Al sector financiero	137.272	161.392
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexos B, C, D y Nota 7)	136.331	160.972
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C y D)	941	420
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	368.297	272.886
- Documentos (Anexos B, C, D y Nota 7)	85.575	92.559
- Hipotecarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	8.383	8.820
- Prendarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	110.065	60.243
- Personales (Anexos B, C, D y Nota 7)	541	696
- Otros (Anexos B, C, D y Nota 7)	165.211	119.036
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C, D y Nota 7)	13.714	9.532
- Intereses documentados (Anexos B, C, D y Nota 7)	(15.192)	(18.000)
Provisiones (Anexo J, Nota 2.6. y Nota 7)	(6.468)	(5.164)
D. Otros créditos por intermediación financiera (Notas 2.2. y 2.5.)	280.216	195.938
Banco Central de la República Argentina	1.476	-
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	49.166	30.927
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	44.463	22.428
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	66.030	52.777
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5)	126.185	96.041
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	936	618
Provisiones (Anexo J y Nota 2.6.)	(8.040)	(6.853)
F. Participaciones en otras sociedades (Anexo E y Nota 2.7.)	45.148	42.235
Otras (Anexo E, Nota 2.7. y Nota 8)	45.148	42.235
G. Créditos diversos	28.370	26.963
Otros (Nota 9)	28.370	26.963
H. Bienes de uso (Anexo F y Nota 2.8.)	3.501	3.189
J. Bienes intangibles (Anexo G y Nota 2.9.)	10.075	9.448
Llave de negocio	3.349	3.467
Gastos de organización y desarrollo	6.726	5.981
TOTAL ACTIVO	1.001.905	889.516

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015

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. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246

Lic. en Administración (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(En miles de pesos)

	2015	2014
PASIVO		
M. Otras obligaciones por intermediación financiera (Nota 2.12.)	654.439	574.288
Obligaciones negociables no subordinadas (Anexo I y Nota 20)	368.716	368.716
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	44.463	22.433
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	54.296	30.922
Financiaciones recibidas de entidades Financieras locales (Anexo I y Nota 6)	153.584	118.224
– Interfinancieros (call recibidos) (Anexo I)	55.000	20.000
– Otras financiaciones de ent. financieras locales (Anexo I)	98.557	98.192
– Intereses devengados a pagar(Anexo I)	27	32
Otras (Anexo I y Nota 10)	23.108	23.070
Intereses, ajustes y diferencias de cotiz. dev. a pagar (Anexo I, Nota 6 y Nota 20)	10.272	10.923
N. Obligaciones diversas	100.559	75.337
Otras (Nota 11 y Nota 2.11.)	100.559	75.337
TOTAL PASIVO	754.998	649.625
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo y Notas 1 y 2.13.)	246.907	239.891
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	1.001.905	889.516

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de marzo de 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014
A. Ingresos Financieros	60.305	97.160
Intereses por préstamos al sector financiero	3.032	-
Intereses por documentos	17.465	12.671
Intereses por préstamos hipotecarios	285	370
Intereses por préstamos prendarios	7.464	1.943
Intereses por otros préstamos	10.619	5.053
Resultado neto de títulos públicos y privados	17.121	-
Ajustes por cláusula C.E.R.	2.213	2.589
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	1.623	73.528
Otros (Nota 12)	483	1.006
B. Egresos Financieros	34.663	35.849
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	2.245	1.087
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	190	25.759
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	27.383	-
Resultado neto de títulos públicos y privados	-	1.918
Otros (Nota 13)	4.845	7.085
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	25.642	61.311
C. Cargo por incobrabilidad	1.551	1.288
D. Ingresos por Servicios	17.896	9.247
Vinculados con operaciones activas	618	444
Otros (Nota 14)	17.278	8.803
E. Egresos por Servicios	3.349	1.897
Comisiones	1.346	908
Otros (Nota 15)	2.003	989
G. Gastos de Administración	31.320	27.788
Gastos en personal	23.243	22.805
Honorarios a Directores y Síndicos	946	913
Otros honorarios	1.228	568
Propaganda y publicidad	996	32
Impuestos	1.381	876
Depreciación de bienes de uso	203	60
Amortización de gastos de organización	812	385
Otros gastos operativos	1.918	1.328
Otros	593	821
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	7.318	39.585
Transporte de saldos	7.318	39.585

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de marzo de 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014
Transporte de saldos	7.318	39.585
I. Utilidades diversas	3.386	2.164
Resultado por participaciones permanentes	2.913	194
Intereses punitivos	154	2
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	319	1.964
Otros (Nota 16)	-	4
J. Pérdidas diversas	140	643
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	20	518
Amortización de llave de negocio	118	118
Otros (Nota 17)	2	7
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	10.564	41.106
L. Impuesto a las ganancias (Nota 2.11.)	3.550	13.000
RESULTADO NETO DEL PERÍODO – GANANCIA	7.014	28.106

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	2.145.531	2.036.120
Contingentes	557.541	445.579
Garantías recibidas	540.333	429.037
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	17.208	16.542
De control	1.084.267	1.108.549
Créditos clasificados irrecuperables	3.263	3.263
Otras	1.081.004	1.105.286
De derivados	10.798	-
Cuentas de derivados deudoras por el contrario	10.798	-
De actividad fiduciaria	492.925	481.992
Fondos en fideicomisos	492.925	481.992
ACREEDORAS	2.145.531	2.036.120
Contingente	557.541	445.579
Otras garantías otorgadas no comp. en las normas de clasif. de deudores	17.208	16.542
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario	540.333	429.037
De control	1.084.267	1.108.549
Cuentas de control acreedores por el contrario	1.084.267	1.108.549
De derivados	10.798	-
Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	10.798	-
De actividad fiduciaria	492.925	481.992
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	492.925	481.992

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de marzo de 2014

(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 31/03/15	Al 31/03/14
1. Saldos al comienzo del ejercicio	62.500	-	-	44.076	15.803	31.462	-	86.052	239.893	184.430
2. Subtotal	62.500	-	-	44.076	15.803	31.462	-	86.052	239.893	184.430
3. Distribución de resultados no asignados aprob. por la Asamblea de Accionistas del 31 de marzo de 2015										
- Reserva legal	-	-	-	-	11.093	-	-	(11.093)	-	-
- Otras	-	-	-	-	-	44.369	-	(44.369)	-	-
4. Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	7.014	7.014	28.106
5. Saldos al cierre del período	62.500	-	-	44.076	26.896	75.831	-	37.604	246.907	212.536

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de marzo de 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 23)	15.420	26.596
Efectivo al cierre del período (Nota 23)	15.547	7.647
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	127	(18.949)
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (pagos) netos por:	(22.440)	(83.745)
Títulos Públicos y Privados	46.420	(92.982)
Préstamos	(63.090)	(11.149)
- al Sector Financiero	24.642	(10.518)
- al Sector Publico no Financiero	842	699
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(88.574)	(1.330)
Otros créditos por intermediación financiera	(40.807)	(9.007)
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.037	29.393
- Financiaciones del Sector Financiero o interfinancieros (call recibidos)	35.000	5.039
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	37	24.354
Cobros vinculados con ingresos por servicios	21.658	9.809
Pagos vinculados con egresos por servicios	(3.350)	(1.901)
Gastos de administración pagados	(18.054)	(5.257)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(1.556)	(2.193)
Otros cobros (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	133	(772)
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	2.639	(21.339)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por las actividades operativas	(20.970)	(105.398)
Actividades de inversión		
(Pagos) netos por bienes de uso	(516)	(226)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(516)	(226)
Actividades de financiación		
Cobros / (pagos) netos por:	4.553	26.148
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	130.435
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	4.553	(104.287)
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	17.060	60.527
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación	21.613	86.675
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	127	(18.949)

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015

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. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246

Lic. en Administración (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
 Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición final
		Valor de mercado	Saldos s/libros al 31/03/15	Saldos s/libros al 31/12/14			
Títulos públicos a valor razonable de mercado							
- A valor razonable de mercado							
- Por operaciones de pase							
* Valores Negociables vinc PBI	TVPA	-	-	1.215	-	-	-
* Títulos Discount	DICP	3.650	3.294	4.245	3.650	-	3.650
* Bono de cons. Serie 7	PR14	5.125	5.125	-	5.125	-	5.125
Total Títulos públicos a valor razonable de mercado		8.775	8.419	5.460	8.775	-	8.775
Títulos públicos a costo más rendimiento							
* Títulos PR13	PR13	-	-	33.198	-	-	-
* Títulos Discount	DICP	25.550	21.485	68.745	25.550	-	25.550
Total Títulos públicos a costo más rendimiento		25.550	21.485	101.943	25.550	-	25.550
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.							
Letras del B.C.R.A.							
- A valor razonable de mercado							
* Lebac \$	LEBACS\$	73.874	73.874	49.241	74.765	-	74.765
- Por operaciones de pase							
* Lebac \$	LEBACS\$	2.243	2.243	4.673	2.243	-	2.243
Total Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		76.117	76.117	53.914	77.008	-	77.008
Total		110.442	106.021	161.317	111.333	-	111.333

Véase nuestro informe de fecha
 6 de mayo de 2015
 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. Miguel A. Urus
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
 Lic. en Administración (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ricardo Flammini
 Por Comisión Fiscalizadora

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
 Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición final
		Valor de mercado	Saldos s/libros al 31/03/15	Saldos s/libros al 31/12/14			
Inversiones en títulos privados con cotización							
- Otros representativos de capital							
Del país en pesos							
* Tenaris	TS	3.205	3.205	-	3.205	-	3.205
* Pampa	PAMP	913	913	-	913	-	913
* Petrolera Pampa	PETR	161	161	-	161	-	161
* Siderar	ERAR	785	785	-	785	-	785
* YPF	YPFD	3.812	3.812	-	3.812	-	3.812
Total Inversiones en títulos privados con cotización		8.876	8.876	-	8.876	-	8.876
Total		119.318	114.897	161.317	120.209	-	120.209

Véase nuestro informe de fecha
 6 de mayo de 2015
 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. Miguel A. Urus
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
 Lic. en Administración (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

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 31 de marzo de 2015

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	2015	2014
En situación normal	453.659	420.023
Sin garantías ni contragarantías preferidas	453.659	420.023
En observación	9	73
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9	73
TOTAL CARTERA COMERCIAL	453.668	420.096
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	116.844	69.380
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	116.471	68.952
Sin garantías ni contragarantías preferidas	373	428
Riesgo bajo	4.237	2.018
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.223	2.000
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14	18
Riesgo medio	1.130	859
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.118	843
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12	16
Riesgo alto	706	209
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	667	163
Sin garantías ni contragarantías preferidas	39	46
Irrecuperable	1.000	1.003
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	703	706
Sin garantías ni contragarantías preferidas	297	297
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	123.917	73.469
TOTAL GENERAL	577.585	493.565

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES
Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(En miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES		FINANCIACIONES	
	Al 31/03/15		Al 31/12/14	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	302.258	52,33	303.228	61,44
50 siguientes mayores clientes	155.966	27,00	120.972	24,51
100 siguientes mayores clientes	11.660	2,02	9.046	1,83
Resto de clientes	107.701	18,65	60.319	12,22
Total	577.585	100,00	493.565	100,00

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



Anexo D

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
(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	-	312	909	964	2.865	-	-	5.050
Sector financiero	2.104	13.147	36.936	33.809	83.523	21.603	-	191.122
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.323	5.065	17.882	24.847	117.877	138.305	74.114	381.413
Total	5.427	18.524	55.727	59.620	204.265	159.908	74.114	577.585

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

Concepto	Acciones y/o cuotas partes				Importe al 31/03/2015	Importe al 31/12/2014	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
- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas											
Controladas - del país											
- BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I.	ordinarias	255.000	1	1	4.527	3.503	Fondos y sociedades de inversión	31/12/2014	300	4.121	2.119
Subtotal controladas - del país					4.527	3.503					
- En Otras Sociedades											
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	31/12/2014	242	37.385	12.485
- Los Grobos S.G.R.	ordinarias	10	1	1	15.696	15.000	S.G.R.	31/12/2014	240	254.802	2.173
- Don Mario S.G.R.	ordinarias	5	1	1	24.870	23.677	S.G.R.	31/12/2014	557	352.581	7.696
Subtotal no controladas - del país					40.621	38.732					
Total de participaciones en otras sociedades					45.148	42.235					

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015

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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(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	31/03/15	31/12/14
Bienes de uso									
- Mobiliario e instalaciones	2.174	258	-	-	-	10	71	2.361	2.174
- Máquinas y equipos	569	104	-	-	-	3	80	593	569
- Diversos	446	153	-	-	-	3	52	547	446
Total	3.189	515	-	-	-		203	3.501	3.189

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

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 31 de marzo de 2015
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (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	31/03/15	31/12/14
Llave de negocio	3.467	-	-	-	10	118	3.349	3.467
Gastos de organización y desarrollo	5.981	1.557	-	-	3	812	6.726	5.981
Total	9.448	1.557	-	-		930	10.075	9.448

Véase nuestro informe de fecha
 6 de mayo de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
 Lic. en Administración (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

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 31 de marzo de 2015

(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	9.454	-	130.435	-	238.281	-	378.170
- Financiaciones recibidas	69.402	85.000	-	-	-	-	154.402
- Otros	23.108	-	-	-	-	-	23.108
Total	101.964	85.000	130.435	-	238.281	-	555.680

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

MOVIMIENTO DE PREVISIONES
 Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (En miles de pesos)

Detalle	Saldos al Comienzo de ejercicio	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones en moneda homogénea		Resultado monetario generado por previsiones	Saldo al final del período 31/03/2015	Saldo al final del ejercicio 31/12/2014
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Regularizadoras del activo							
- Préstamos – Por riesgo de incobrabilidad	5.164	1.431	127	-	-	6.468	5.164
- Otros créditos por intermediación financiera – Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	6.853	1.379	192	-	-	8.040	6.853
Total	12.017	2.810	319	-	-	14.508	12.017

Véase nuestro informe de fecha
 6 de mayo de 2015
 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. Miguel A. Urus
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
 Lic. en Administración (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223



Anexo K

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL
Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
(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	62.500.000	1	62.500	-	-	-	62.500	-
Total	62.500.000		62.500	-	-	-	62.500	-

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

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 31 de marzo de 2015
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (En miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/03/15	Total al 31/03/2015 (por moneda)*		Total al 31/12/14*
			Dólar	Euro	
ACTIVO					
Disponibilidades	2.603	2.603	2.520	83	1.486
Títulos públicos y privados	-	-	-	-	1.215
Otros créditos por intermediación financiera	84.129	84.129	84.129	-	74.677
Total	86.732	86.732	86.649	83	77.378
PASIVO					
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	31.203	31.203	31.203	-	34.478
Total	31.203	31.203	31.203	-	34.478

* 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
 6 de mayo de 2015
 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. Miguel A. Urus
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
 Lic. en Administración (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

ASISTENCIA A VINCULADOS
Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(En miles de pesos)

Concepto	Situación Normal	Total	
		31/03/15	31/12/14
1. Créditos diversos	327	327	47
2. Participación en otras sociedades	4.527	4.527	3.503
Total	4.854	4.854	3.550

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Víctor Dibbern
Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Eduardo S. Elsztain
Presidente

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



Anexo O

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015
(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	2 meses	1 mes	1 día	(10.798)
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	6.428

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

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 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

2.3. Títulos públicos y privados

Dentro de “Tenencias registradas a costo más rendimiento” se incluyen títulos públicos valuados de acuerdo a la comunicación “A” 5188 y modificaciones, netos de la cuenta regularizadora en caso de corresponder. 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 período 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).

Las carteras de préstamos de consumo del sector financiero y sector privado no financiero adquiridas con 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.

Las carteras de préstamos de consumo correspondientes al sector privado no financiero adquiridas sin recurso para la cedente, se encuentran 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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 de 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. Previsiones 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.

2.7. Participación en otras sociedades

La participación en BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. (Antes FCMI Argentina Financial Corporations 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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. (Antes FCMI Argentina Financial Corporations 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 imponible por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Al 31 de marzo de 2015 se registra una provisión en el pasivo por la estimación del impuesto determinado sobre sus operaciones imponible 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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 o período, 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.

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:

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

Criterios de valuación y exposición

a) Valuación de títulos públicos

Al 31 de marzo de 2015, la Entidad mantiene contabilizado en los rubros “Títulos Públicos y Privados – Tenencias registradas a costo más rendimiento” y “Otros créditos por intermediación financiera – especies a recibir por compra contado a liquidar y a término”, títulos públicos adquiridos en el mercado. 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 31 de marzo de 2015 es de miles de \$ 25.550 siendo su valor contable de miles de \$ 21.485.

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 pasivo diferido acumulado al 31 de marzo de 2015 sería de miles de \$ 3.562.

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

De haberse contemplado los efectos descritos precedentemente el Patrimonio Neto de BACS bajo normas contables profesionales hubiese disminuido aproximadamente en miles de \$ 1.756 y miles de \$ 13.303 al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 respectivamente.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

- **Contrato de cambio a término**

Durante el año 2014 el Banco concretó operaciones de venta 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. Estas operaciones tenían como objetivo la cobertura de la posición de los activos en dólares que posee la entidad, a fin de cumplimentar con la comunicación "A" 5536 del B.C.R.A. y modificatorias (Ver nota 31).

Al 31 de marzo de 2015 se encuentran registrados en cuentas de orden miles de \$ 10.798 correspondientes al valor nominal de los montos transados. Al 31 de diciembre de 2014 no se encontraban operaciones vigentes.

- **Operaciones de pase**

Al 31 de marzo de 2015, 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 1 de abril de 2015. 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 \$ 2.243 y miles de \$ 2.243 respectivamente por operaciones de pase. A su vez se encuentran registradas operaciones de pase activo y pase pasivo con entidades financieras del país, concertadas con títulos públicos como subyacentes registradas en "Otros créditos por intermediación financiera - especies a recibir por compras contado a liquidar y a término" y en "Otras obligaciones por intermediación financiera - montos a pagar por compras contado a liquidar y a término" por miles de \$ 4.185 y miles de \$ 4.185 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 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
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (continuación)

intermediación financiera - especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término” miles de \$ 3.807 y miles de \$ 3.807 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 XXVI Red Mutual XXVII, Red Mutual XXVIII, 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 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014
	En miles de pesos	
- Título de deuda B - BACS I (*)	20.234	20.234
- Título de deuda y Certificado de participación - BACS III	11.285	12.353
- Título S – CGM	6.541	-
- Títulos BHN II Clase B	7.000	7.000
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXVII	-	16.630
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXVIII	11.500	10.724
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXIX	15.681	-
- Título S - Agrofinia VII	11.376	10.593
- Título S - Agrofinia VIII	4.736	-
- Título S - N&F	-	1.543
- Título S - GRANAR	11.527	10.638
- Título S – Tarshop LXXXIII	8.243	-
- Título S – Tarshop LXXXIV	9.709	-
- Título S – Decréditos	972	-
- Certificado de participación – BACS F.T. I y II**	-	-

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

(*) Los activos subyacentes del fideicomiso se encuentran constituidos mayoritariamente por préstamos hipotecarios residenciales, originariamente denominados en dólares estadounidenses y pesificados por aplicación de la Ley 25.561. Los Títulos de Deuda emitidos por dicha estructura se ajustan por el C.E.R.. Los diferentes índices de ajuste aplicados a los activos y pasivos del fideicomiso, sumado a la prioridad de cobro que los Títulos de Deuda Clase A tienen sobre los Títulos de Deuda Clase B, generan, en función a la evolución asimétrica de dichos índices, variaciones en el valor de los Títulos de Deuda Clase B propiedad de la Entidad.

Adicionalmente, ciertos tenedores de Títulos de Deuda Clase A han iniciado acciones declarativas de certeza en virtud de la aplicación de las medidas de pesificación previstas por la Ley 25.561 y Decreto 214/02, en las cuales se solicita que se les respete la moneda de origen de la operación. En esta causa BACS se presentó, juntamente con Banco Hipotecario S.A., como terceros en las acciones declarativas. El fiduciario ha contestado en tiempo y forma la demanda, encontrándose dicha situación pendiente de resolución final. El 29 de julio de 2005, juntamente con el Banco Hipotecario S.A., BACS inicio una demanda contra el First Trust of New York NA, en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Hipotecario BACS I, reclamando el cumplimiento del Contrato de Fideicomiso, por falta de pago de los intereses devengados y la compensación de los daños causados por la conducta del fiduciario. Dicha demanda se tramita ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 16 Secretaría N° 32 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, a partir del mes de octubre de 2004 se ha suspendido el devengamiento de los intereses y el C.E.R. del Título de Deuda Clase B. En opinión de los asesores legales que representan al Banco en la causa mencionada en los párrafos anteriores, conforme a las normas legales en vigencia, la demanda debería prosperar en favor de los intereses de BACS.

Al 31 de marzo de 2015 se encuentra reflejada contablemente la tenencia del título B del Fideicomiso Bacs I en el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores" por la suma de miles de \$ 20.234, representativos del valor estimado del mismo.

(**) 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 \$ 5.761 y miles de \$ 1.638 respectivamente, registrados en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera – otros". En función a lo consensuado 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

normas de clasificación de deudores" por un monto de miles de \$ 17.208 al 31 de marzo de 2015. 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.

□ 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)

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

- 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)
- 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
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXV - constituido el 14 de septiembre de 2012
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVI - constituido el 15 de agosto de 2012
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVII - constituido el 26 de octubre de 2012
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVIII - constituido el 18 de diciembre de 2012
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIX - constituido el 14 de febrero de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXX - constituido el 30 de abril de 2013
- 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 N° 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

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.

□ 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.

□ FIDEICOMISOS FINANCIEROS 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 estará 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.

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

Con fecha 24 de febrero de 2015 se solicitó el otorgamiento de un préstamo a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de USD 1.400 cuyo vencimiento opera con fecha 26 de mayo de 2015 y con fecha 20 de marzo de 2015 se solicitó el otorgamiento de un segundo préstamo a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de \$ 85.000 cuyo vencimiento opera con fecha 19 de junio de 2015.

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se encuentran registrados en el rubro "Financiamientos recibidos de Entidades Financieras Locales" miles de \$ 98.166 y miles de \$ 97.912 respectivamente correspondiente al capital adeudado más los intereses devengados al cierre de cada período y ejercicio respectivamente. A su vez se encuentran registrados en el rubro "Financiamientos recibidos de Entidades Financieras Locales" – Interfinancieros – call recibidos-miles de \$ 55.000 y miles de \$ 20.000 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

7. PRESTAMOS

Al 31 de marzo de 2015 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 cotización devengadas a cobrar” miles de \$ 8.704 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 2014 se encontraban reflejados en el rubro, miles de \$ 9.135 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 \$ 204.152 correspondientes a compras de cartera realizadas por la Entidad con y sin responsabilidad para el cedente. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra reflejado en este rubro miles de \$ 140.172.

En el rubro “Préstamos — Otros”, se encuentran reflejados miles de \$ 170.633 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 2014 se encuentran registrados en este rubro miles de \$ 123.579.

En el rubro “Préstamos al sector financiero – Otras financiaciones a entidades financieras locales” se encuentran reflejados miles de \$ 137.272 correspondientes a compras de préstamos personales y prendarios adquiridos por la Entidad con responsabilidad para la cedente. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra reflejado en este rubro miles de \$ 161.392. En el rubro “Préstamos al sector público no financiero” se encuentran reflejados miles de \$ 5.050 y miles de \$ 5.892 al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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 31 de marzo de 2015 se encuentran constituidas provisiones por riesgo de incobrabilidad por miles de \$ 6.468. Al 31 de diciembre de 2014 las mismas ascendían a miles de \$ 5.164.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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 el 30 de diciembre de 2013 aportando pesos 5 al capital de la sociedad y 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 23 de diciembre de 2014 se realizó un segundo aporte al fondo de riesgo por miles de \$ 10.000.

Al 31 de marzo de 2015 el aporte al fondo de riesgo "Don Mario S.G.R." arrojó un rendimiento de \$ 1.193. Al 31 de diciembre de 2014 el rendimiento acumulado era de \$ 3.677.

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 el 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 de los servicios complementarios de la actividad financiera.

Al 31 de marzo de 2015 el aporte al fondo de riesgo "Los Grobo S.G.R." arrojó un rendimiento de \$ 696.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

8. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (continuación)

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 31 de marzo de 2015 BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. se aprobó el pago de dividendos a BACS por la suma de miles de \$ 952.

9. CREDITOS DIVERSOS

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

	31/03/15	31/12/14
	En miles de pesos	
Anticipos Impuesto a las ganancias y GMP	15.157	13.796
Anticipos IVA y retenciones de imp.	449	76
Comisiones a cobrar por servicios prestados	1.778	1.784
Honorarios a cobrar por servicios prestados	1.318	1.439
Anticipos de gastos de Fideicomisos	4.688	4.587
Comisiones a cobrar BHSA	327	47
Comisiones a cobrar por préstamos sindicados	-	2.800
Otros	4.653	2.434
Total	28.370	26.963

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

10. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

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

	31/03/15	31/12/14
	En miles de pesos	
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros		
Otros – pasivos con fideicomisos	22.798	22.760
Cobranza a reintegrar C.E.R. / C.V.S.	108	108
Aforo préstamos personales	202	202
Total	23.108	23.070

11. OBLIGACIONES DIVERSAS

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

	31/03/15	31/12/14
	En miles de pesos	
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	44.527	35.055
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.189	1.089
Impuesto al valor agregado	1.706	1.703
Provisión Impuesto a las ganancias 2014/2015	13.600	10.050
Provisión Impuesto Ingresos brutos, débitos y créditos e impuesto de sellos	1.671	337
Otras retenciones a pagar	165	30
Fondos de fideicomisos	24.682	19.359
Acreeedores varios		
Operaciones con sociedades relacionadas	9.917	6.291
Facturas a recibir	2.928	497
Otros	874	926
Total	100.559	75.337

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

12. INGRESOS FINANCIEROS

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

	31/03/15	31/03/14
	En miles de pesos	
Aj. Por Op. A término en M.E. liq. En pesos	182	-
Primas por pases activos	301	1.006
Total	483	1.006

13. EGRESOS FINANCIEROS

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

	31/03/15	31/03/14
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	4.243	6.440
Primas por pases pasivos	602	533
Aj. Por operaciones a término en ME liq en \$	-	112
Total	4.845	7.085

14. INGRESOS POR SERVICIOS

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

	31/03/15	31/03/14
	En miles de pesos	
Honorarios de Organización y Asesoramiento	2.255	624
Con sociedades relacionadas	672	204
Honorarios de contabilidad	1.730	1.394
Otros Honorarios	36	22
Comisiones por Administración de Fideicomisos	1.842	1.311
Comisiones fiduciario	1.223	974
Comisiones por colocación	2.390	1.019
Comisiones banca de inversión	6.768	3.201
Otras comisiones	362	54
Total	17.278	8.803

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

15. EGRESOS POR SERVICIOS

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

	31/03/15	31/03/14
	En miles de pesos	
Gastos bancarios		
Con sociedades relacionadas	10	5
Otras	50	26
Gastos custodia de títulos con sociedades relac.	4	8
Impuesto sobre los ingresos brutos	484	637
Comisiones por comercialización de préstamos	-	11
Otros	1.455	302
Total	2.003	989

16. UTILIDADES DIVERSAS

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

	31/03/15	31/03/14
	En miles de pesos	
Otras	-	4
Total	-	4

17. PERDIDAS DIVERSAS

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

	31/03/15	31/03/14
	En miles de pesos	
Otras	2	7
Total	2	7

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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	
	<u>31/03/15</u>	<u>31/12/14</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	3.315	7.908
Créditos Diversos (Ver Nota 9)	327	47
PASIVO		
Obligaciones diversas (Ver Nota 11)	9.917	6.291
Otras obligaciones por inter. Financiera	153.193	117.943
	<u>31/03/15</u>	<u>31/03/14</u>
RESULTADOS		
Egresos financieros	8.343	22.327
Ingresos por servicios (Ver Nota 14)	672	204
Egresos por servicios (Ver Nota 15)	14	13
Gastos de administración	82	53
	<u>31/03/15</u>	<u>31/12/14</u>
CUENTAS DE ORDEN		
Garantías recibidas	135	135

Detalle	BACS S.A. S.G.F.C.I.	
	Importes expresados en miles de pesos	
	<u>31/03/15</u>	<u>31/12/14</u>
ACTIVO		
Participaciones en otras sociedades	4.527	3.503
Créditos Diversos	-	704

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

20. EMISION DE OBLIGACIONES

El 26 de marzo de 2012, la Asamblea General Extraordinaria 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 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 el ingreso a la oferta pública de BACS S.A., mediante la emisión de obligaciones negociables.

El Banco utilizó el producido neto proveniente de la colocación de 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. Con fecha 14 de abril de 2015 se emitió la Clase V de Obligaciones Negociables por un monto de miles de \$ 150.000. A la fecha de presentación de los Estados Contables se han aplicado fondos de esta clase por un monto de hasta \$ 72 MM.

Al 31 de marzo de 2015 se encuentra registrado en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera" miles de \$ 378.170 correspondiente al valor nominal residual de las obligaciones negociables Clase I, Clase III y Clase IV más intereses a pagar. Al 31 de diciembre de 2014 dicho monto ascendía a \$ 378.700 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 31/03/15	AMORTIZACION
CLASE I	18/02/14	19/08/15	BADLAR + 450 puntos básicos	130.435	Total al vencimiento
CLASE III	19/08/14	16/05/16	BADLAR + 275 puntos básicos	132.726	Trimestral
CLASE IV	21/11/14	21/08/16	BADLAR + 350 puntos básicos	105.555	Trimestral

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	FECHA DE EMISION	FECHA DE VTO.	TASA INTERES ANUAL	VNR en miles de \$	AMORTIZACION
CLASE V	14/04/15	17/01/17	Primeros 9 meses 27,48%, luego BADLAR + 450	150.000	Trimestral

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

21. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Entidad no cuenta con bienes de disponibilidad restringida.

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 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

Concepto	Moneda	
	Pesos Saldo al 31/03/2015	Dólares Saldo al 31/03/2015
	<u>(cifras en miles de la moneda que corresponda)</u>	
Cuentas corrientes en BCRA	372	42

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 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014. A tal fin, se consideraron el total de "Disponibilidades" siendo su composición la siguiente:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Efectivo	21	10
Entidades Financieras y corresponsales:		
BCRA	3.872	3.827
Otras del país	9.423	1.335
Del exterior	2.231	2.475
Total	15.547	7.647

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Disponibilidades		
- según E.S.P.	15.547	26.596
- según E.F.E.	<u>15.547</u>	<u>26.596</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). La mencionada comunicación ha sido sustituida con fecha 13 de febrero de 2013 por la comunicación “A” 5398, definiendo cambios y mayores exigencias.

A continuación se describen sus principales elementos:

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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):
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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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.
- 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

- 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;
- las principales herramientas establecidas en la referida Política, que se retroalimentan para darle una mayor calidad a través del tiempo al sistema que conforman, son las siguientes:

1. autoevaluaciones,
2. indicadores de riesgos operativos,
3. planes de mitigación,
4. registración de eventos

A su vez el área de Organización y Riesgo Operacional asesora sobre el uso de estas herramientas a todas las áreas del Banco; 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.

El Banco ha adquirido un Sistema Aplicativo de Gestión de Riesgo Operativo, el cual se está comenzando a utilizar durante la gestión 2015.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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.

25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

BACS forma parte del Grupo económico del Banco Hipotecario S.A., con lo cual seguirá con los lineamientos que el grupo dictamine, en cuanto a la estructura, supervisión y políticas corporativas.

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.

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.

Comités del Directorio

El Directorio del Banco cuenta con los siguientes Comités:

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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.

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 conforma 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%

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

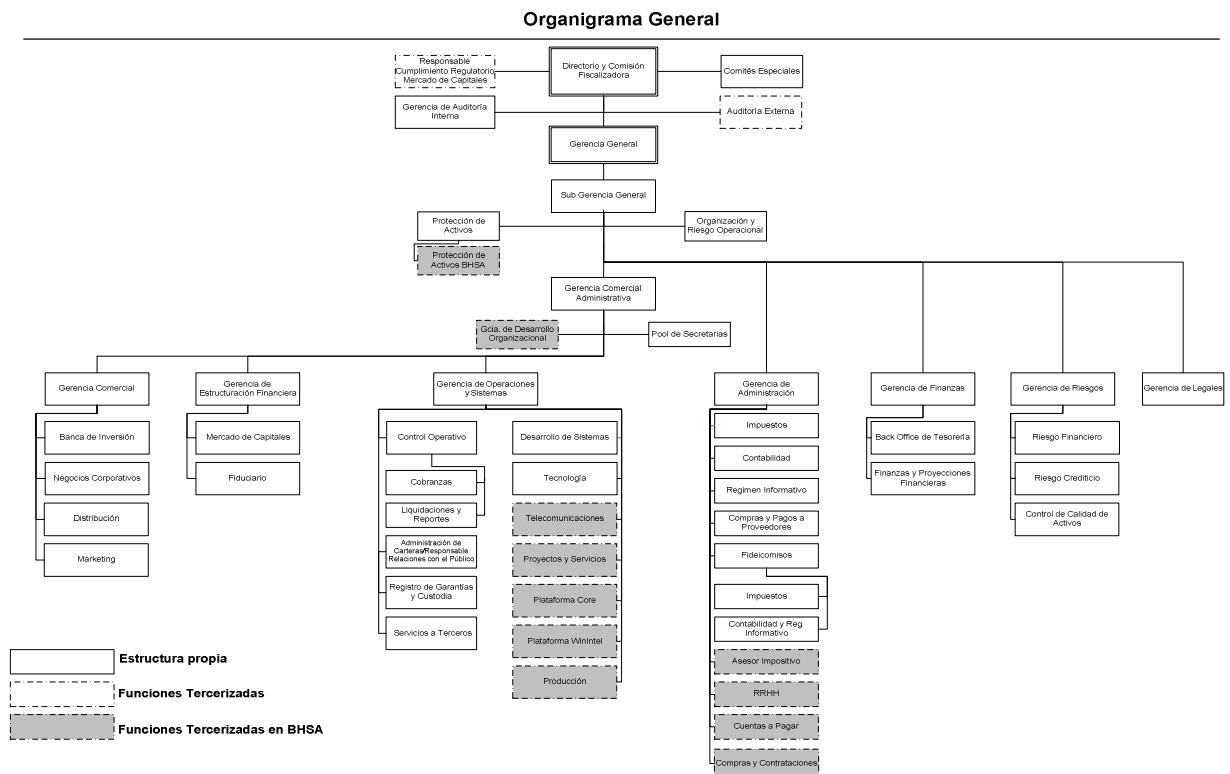
Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

2) Estructura organizacional

Como Banco de segundo grado con un objeto social específico, 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
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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, el Banco contará en su sitio de Internet (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 y para lo cual tendrá la responsabilidad de establecer políticas y prácticas para incentivar económicamente al personal en la gestión de riesgos – (de crédito, de liquidez, de mercado, de tasas de interés, y operacional) - , y ajustando a la exposición de los mismos, asumida a nombre de la sociedad y según el compromiso de liquidez y capital expuesto, tanto 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

tiene en consideración el análisis realizado por el Comité de Gestión de Riesgos de la Sociedad y se encuentra alineada a las políticas de Banco Hipotecario S.A.. Tiene en tal sentido a su cargo dicho Comité la previa aprobación y revisión la Bonus (Plan Incentivos a Corto Plazo del Personal) Profit y pago correspondiente a Plan de Incentivos a Largo Plazo.

b) La Sociedad comparte misma 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.

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

- Comunicando claramente los objetivos corporativos que el Directorio fija anualmente y a más Largo Plazo.
- Fortaleciendo y clarificando el vínculo entre performance e incentivos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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

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

f) 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 a 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 medirá 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

26. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (continuación)

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 distribirse utilidades hasta su reintegro. Si el saldo previo a la absorción fuera superior al 20% del capital social más el ajuste del capital, podrán distribirse 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 24 de abril de 2014, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2013 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 31 de marzo de 2015, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2014 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
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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 31 de marzo de 2015, la asistencia al Sector Público representa el 8% sobre el total del Activo correspondiente al último día del mes de febrero de 2015.

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° 738 del 22 octubre de 2013 por parte de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA por la cual se dispuso instruir un sumario a esta Entidad, al Presidente, el señor Eduardo S. Elsztain y al Vicepresidente, el señor Ernesto M. Viñes, por la presentación fuera del plazo de la documentación relacionada con la designación de los autoridades del Banco. Con fecha 8 de noviembre de 2013 se presentaron las defensas y descargos que hacen al derecho del Banco, encontrándose el proceso en la instancia administrativa ante el BCRA.

Sobre el particular, la Sociedad ha considerado baja la probabilidad de que el Banco sea objeto de sanciones económicas contempladas por la Ley de Entidades Financieras y normativa aplicable del BCRA. Por dicha razón no se han contabilizado provisiones en los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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, 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”).

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 líquida se individualiza a través de Letras del B.C.R.A. Lebac en pesos según lo mencionado en el Anexo “A” de los presentes Estados Contables.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

30. LEY DE MERCADO DE CAPITALES (continuación)

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.

31. POSICIÓN GLOBAL NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Mediante comunicación "A" 5536 del 4 de febrero de 2014, el BCRA modificó los requerimientos en materia de "Posición global neta en Moneda Extranjera". A tal efecto la Posición Global Neta positiva en Moneda Extranjera no podrá superar el 30% de la responsabilidad patrimonial computable del mes anterior al que corresponda o los recursos propios líquidos, lo que sea menor. Asimismo, dispuso que la Posición global neta positiva de moneda extranjera a término no podrá superar el 10% de la responsabilidad patrimonial computable del mes anterior al que corresponda.

Como consecuencia de lo mencionado en los párrafos anteriores, en el mes de febrero de 2014 el banco excedió el límite establecido por el BCRA para ese mes, por lo cual procedió a abonar el cargo correspondiente por dicho exceso.

Por otro lado, mediante comunicación "A" 5627 del 3 de septiembre de 2014, el BCRA dispuso que la Posición Global Neta positiva en Moneda Extranjera no podrá superar el 20% de la responsabilidad patrimonial computable del mes anterior al que corresponda o los recursos propios líquidos, lo que sea menor.

Al cierre de los presentes estados contables la entidad está en línea con establecido por el BCRA.

32. 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

32. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)

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 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).

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

32. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación)

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

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. 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).

36. RESOLUCIONES DEL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Régimen de tasas de interés de referencia para préstamos personales y prendarios.

Mediante Comunicación "A" 5590 del 10 de junio de 2014 el BCRA adoptó un régimen de tasas de interés de referencia para préstamos personales y prendarios, otorgados a individuos que no sean considerador Mipmes, imponiendo un tope máximo a ese tipo de financiaciones, las cuales no podrán superar el producto surgido de la tasa de corte de LEBAC a 90 días de plazo por un factor multiplicativo entre 1.25 y 2.0, dependiendo del tipo de préstamo y del Grupo de Banco, para lo cual se dividirán en:

- Grupo I: entidades financieras que operen como agentes financieros del estado nacional, provincial y/o municipal y/o demás entidades que participen con al menos 1% del total de los depósitos del sector privado no financiero; y

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

36. RESOLUCIONES DEL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA (continuación)

- Grupo II: las entidades restantes.

El BCRA publica cada mes la "tasa de interés de referencia" para las entidades de cada uno de esos grupos, aplicable a cada tipo de préstamo (personales, prendarios y compras de cartera). Las tasas aplicadas por cada entidad para cada préstamo dentro de las líneas mencionadas no podrán superar la "tasa de interés de referencia" informada por el BCRA.

Protección de los usuarios de servicios financieros.

Mediante Comunicación "A" 5685 del 23 de diciembre de 2014 el BCRA dispuso que las altas (comisiones de nuevos productos y/o servicios que deseen comercializar) y los aumentos en las comisiones que deseen implementar deberán contar con la autorización previa del ente rector. También deberán informar las modificaciones de los cargos. En el caso de productos y/o servicios financieros considerados básicos, las entidades financieras y las empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito deberán observar una serie de requisitos, procedimientos y fundamentos al solicitar la citada autorización.

Adicionalmente por Comunicación "A" 5715 del 13 febrero de 2015, dispone un nuevo requerimiento informativo mensual donde se deberán consignar los importes de la comisiones y/o cargos cobrados por cada producto o servicio ofrecidos ofrecido, a personas físicas en carácter de destinatarios finales y la cantidad de operaciones, movimientos o servicios prestados en el mes.

Por último, el BCRA aprobó una nueva metodología para resolver las solicitudes de aumentos de comisiones de servicios y productos financieros por parte de las entidades que los provean. La misma incluye tanto a los servicios básicos y no básicos, con excepción de los productos de alta gama, cuyos aumentos serán vetados en caso de ser considerados abusivos.

Para las comisiones que registren ajustes habrá un límite máximo del 20 por ciento para todo tipo de servicios y productos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	2015	2014
ACTIVO		
A. Disponibilidades	15.686	15.565
Efectivo	21	4
Entidades financieras y corresponsales	15.665	15.561
- B.C.R.A.	3.872	1.960
- Otras del país	9.562	12.475
- Del exterior	2.231	1.126
B. Títulos públicos y privados	114.897	161.317
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	8.419	5.460
Tenencias registradas a costo más rendimiento	21.485	101.943
Inversiones en títulos privados con cotización	8.876	-
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	76.117	53.914
C. Préstamos	504.151	435.006
Al sector público no financiero (Anexo B)	5.050	5.892
Al sector financiero	137.272	161.392
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexo B)	136.331	160.972
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	941	420
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	368.297	272.886
- Documentos (Anexo B)	85.575	92.559
- Hipotecarios (Anexo B)	8.383	8.820
- Prendarios (Anexo B)	110.065	60.243
- Personales (Anexo B)	541	696
- Otros (Anexo B)	165.211	119.036
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	13.714	9.532
- Intereses documentados (Anexo B)	(15.192)	(18.000)
Previsiones	(6.468)	(5.164)
D. Otros créditos por intermediación financiera	286.133	200.435
Banco Central de la República Argentina	1.476	-
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	49.166	30.927
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	50.380	22.428
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo B)	66.030	52.777
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	126.185	100.538
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	936	618
Previsiones	(8.040)	(6.853)
F. Participaciones en otras sociedades	40.621	38.732
Otras	40.621	38.732
G. Créditos diversos	31.025	29.258
Otros	31.025	29.258
H. Bienes de uso	4.343	4.123
I. Bienes de diversos	119	86
J. Bienes intangibles	10.075	9.448
Llave de negocio	3.349	3.467
Gastos de organización y desarrollo	6.726	5.981
TOTAL ACTIVO	1.007.050	893.970

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	2015	2014
PASIVO		
M. Otras obligaciones por intermediación financiera	654.439	574.288
Obligaciones negociables no subordinadas	368.716	368.716
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	44.463	22.433
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término	54.296	30.922
Financiaciones recibidas de entidades Financieras locales	153.584	118.224
– Interfinancieros (call recibidos)	55.000	20.000
– Otras financiaciones de ent. financieras locales	98.557	98.192
– Intereses devengados a pagar	27	32
Otras	23.108	23.070
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	10.272	10.923
N. Obligaciones diversas	105.073	79.173
Otras	105.073	79.173
TOTAL PASIVO	759.512	653.461
Participación de terceros	631	618
PATRIMONIO NETO	246.907	239.891
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	1.007.050	893.970

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015
Comparativo al 31 de marzo de 2014
(En miles de pesos)

	2015	2014
A. Ingresos Financieros	60.588	97.310
Intereses por préstamos al sector financiero	3.032	-
Intereses por documentos	17.465	12.671
Intereses por préstamos hipotecarios	285	370
Intereses por préstamos prendarios	7.464	1.943
Intereses por otros préstamos	10.619	5.053
Resultado neto de títulos públicos y privados	17.121	-
Ajustes por cláusula C.E.R.	2.213	2.589
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	1.623	73.528
Otros	766	1.156
B. Egresos Financieros	34.663	35.849
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	2.245	1.087
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	190	25.759
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	27.383	-
Resultado neto de títulos públicos y privados	-	1.918
Otros	4.845	7.085
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	25.925	61.461
C. Cargo por incobrabilidad	1.551	1.288
D. Ingresos por Servicios	24.095	12.879
Vinculados con operaciones activas	618	444
Otros	23.477	12.435
E. Egresos por Servicios	3.349	1.897
Comisiones	1.346	908
Otros	2.003	989
G. Gastos de Administración	35.843	31.219
Gastos en personal	23.243	22.805
Honorarios a Directores y Síndicos	946	913
Otros honorarios	1.228	568
Propaganda y publicidad	996	32
Impuestos	1.381	876
Depreciación de bienes de uso	203	60
Amortización de gastos de organización	812	385
Otros gastos operativos	1.918	1.328
Otros	5.116	4.252
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	9.277	39.936
Transporte de saldos	9.277	39.936

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015
Comparativo al 31 de marzo de 2014
(En miles de pesos)

	2015	2014
Transporte de saldos	<u>9.277</u>	<u>39.936</u>
Resultado por participación de terceros	<u>181</u>	<u>34</u>
I. Utilidades diversas	<u>2.362</u>	<u>1.970</u>
Resultado por participaciones permanentes	1.889	-
Intereses punitorios	154	2
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	319	1.964
Otros	-	4
J. Pérdidas diversas	<u>894</u>	<u>766</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	20	518
Amortización de llave de negocio	118	118
Otros	756	130
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>10.564</u>	<u>41.106</u>
L. Impuesto a las ganancias	<u>3.550</u>	<u>13.000</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO – GANANCIA	<u>7.014</u>	<u>28.106</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS
Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015
Comparativo al 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

	2015	2014
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	<u>2.145.531</u>	<u>2.036.120</u>
Contingentes	<u>557.541</u>	<u>445.579</u>
Garantías recibidas	540.333	429.037
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	17.208	16.542
De control	<u>1.084.267</u>	<u>1.108.549</u>
Créditos clasificados irrecuperables	3.263	3.263
Otras	1.081.004	1.105.286
De derivados	<u>10.798</u>	<u>-</u>
Cuentas de derivados deudoras por el contrario	10.798	-
De actividad fiduciaria	<u>492.925</u>	<u>481.992</u>
Fondos en fideicomisos	492.925	481.992
ACREEDORAS	<u>2.145.531</u>	<u>2.036.120</u>
Contingentes	<u>557.541</u>	<u>445.579</u>
Otras garantías otorgadas no comprend. en las normas de clasif. de deud.	17.208	16.542
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario el contrario	540.333	429.037
De control	<u>1.084.267</u>	<u>1.108.549</u>
Cuentas de control acreedores por el contrario el contrario	1.084.267	1.108.549
De derivados	<u>10.798</u>	<u>-</u>
Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	10.798	-
De actividad fiduciaria	<u>492.925</u>	<u>481.992</u>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	492.925	481.992

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

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 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de marzo de 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio	15.565	26.652
Efectivo al cierre del período	15.686	8.576
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	121	(18.076)
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (pagos) netos por:	(23.860)	(84.592)
Títulos Públicos y Privados	46.420	(92.982)
Préstamos	(63.090)	(11.149)
- al Sector Financiero	24.642	(10.518)
- al Sector Público no Financiero	842	699
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(88.574)	(1.330)
Otros créditos por intermediación financiera	(42.227)	(9.854)
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.037	29.393
- Financiaciones del Sector Financiero o interfinancieros (call recibidos)	35.000	5.039
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	37	24.354
Cobros vinculados con ingresos por servicios	27.857	13.441
Pagos vinculados con egresos por servicios	(3.350)	(1.901)
Gastos de administración pagados	(23.696)	(8.688)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(1.556)	(2.193)
Otros cobros (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(621)	(895)
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	3.909	(19.879)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por las actividades operativas	(21.317)	(104.707)
Actividades de inversión		
Cobros / (pagos) netos por bienes de uso	(457)	(196)
Cobros / (pagos) netos por bienes diversos	-	2
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(457)	(194)
Actividades de financiación		
Cobros / (pagos) netos por:	4.553	26.148
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	130.435
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	4.553	(104.287)
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	17.342	60.677
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación	21.895	86.825
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	121	(18.076)

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



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

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

Anexo B

CARTERA COMERCIAL	2015	2014
En situación normal	453.659	420.023
Sin garantías ni contragarantías preferidas	453.659	420.023
En observación	9	73
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9	73
TOTAL CARTERA COMERCIAL	453.668	420.096
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	116.844	69.380
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	116.471	68.952
Sin garantías ni contragarantías preferidas	373	428
Riesgo bajo	4.237	2.018
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.223	2.000
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14	18
Riesgo medio	1.130	859
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.118	843
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12	16
Riesgo alto	706	209
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	667	163
Sin garantías ni contragarantías preferidas	39	46
Irrecuperable	1.000	1.003
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	703	706
Sin garantías ni contragarantías preferidas	297	297
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	123.917	73.469
TOTAL GENERAL	577.585	493.565

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de diciembre de 2014

(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 31 de marzo de 2015.

La participación de BACS Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima en la sociedad consolidada al 31 de marzo de 2015 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, los que 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

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

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.

3. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA DE SOCIEDADES VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2015 se encuentra registrado en el rubro “Otros créditos por intermediación financiera” miles de \$ 19 correspondientes al depósito en garantía por el alquiler del inmueble de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 se encontraban registrados miles de \$ 18 por el mismo concepto.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

4. SITUACIÓN 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.

El 1 de de 2013 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 1023/2013, que reglamentó parcialmente la Ley agosto 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 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 ha inscripto en el registro de idóneos a su personal de acuerdo a lo requerido por la normativa de la CNV.

La norma establece en lo referente a las sociedades gerentes de fondos comunes de inversión que se encuentren inscriptas en un Mercado con anterioridad a la publicación de dichas normas, que quedarán automáticamente registradas en la CNV en forma provisoria, debiendo antes del 1° de marzo de 2014 inscribirse en el registro definitivo, cumpliendo con los requisitos establecidos normativamente. No obstante, el 14 de febrero de 2014 la CNV emitió el Criterio Interpretativo N° 53 que establece que los agentes que cuentan con autorización para funcionar otorgada con anterioridad a la publicación de las nuevas normas de la CNV aprobadas por la Resolución General N° 622/13 (las normas de la CNV 2013), tendrán una extensión de plazo hasta el 31 de diciembre de 2014 para su inscripción en el registro definitivo, siempre que hayan iniciado el trámite respectivo con anterioridad al 1° de marzo de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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 31 de marzo de 2015

Comparativo al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

4. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITALLES (continuación)

Con fecha 21 de enero de 2014, la Sociedad inició ante la CNV el trámite de inscripción en el registro correspondiente de acuerdo a lo requerido por las normas y criterios interpretativos publicados por ese organismo de contralor. Mediante la Disposición N° 2008 del 7 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) resolvió inscribir dentro del registro correspondiente a la Sociedad como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva.

En virtud de la nueva normativa, la CNV ha solicitado al agente colocador y a la Sociedad que presenten los contratos de colocación de cuotapartes de los fondos comunes de inversión y sus respectivos reglamentos operativos actualizados y adecuados a la nueva normativa. La Sociedad ha efectuado la adecuación de los mencionados contratos de colocación y los mismos fueron presentados ante dicho organismo con fecha 22 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
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 SA
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 SA (en adelante “la Entidad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, los que se presentan como información complementaria.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 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.

Párrafo de énfasis

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.

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 31 de marzo de 2015 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 31 de marzo de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Entidad ascendía a \$636.348,13, no siendo exigible a dicha fecha;

- e) hemos leído la información incluida en la nota 30 a los estados contables individuales al 31 de marzo de 2015 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, 6 de mayo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

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

1. 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 31 de marzo de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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 su sociedad controlada por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, los que se presentan como información complementaria.

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).

2. 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 6 de mayo de 2015 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)

3. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 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.

4. 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.

5. En base a nuestra revisión y al examen de los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. y de sus estados contables consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, sobre los cuales emitimos un informe de fecha 11 de febrero de 2015 con una excepción por ciertos desvíos a las normas contables profesionales descriptos en el punto 4 de este informe, manifestamos que:

- a) Los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. al 31 de marzo de 2015 y sus estados contables consolidados a esa fecha, detallados en el punto 1, preparados de acuerdo con normas establecidas por el BCRA, y considerando lo mencionado en el punto 4, con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular .
- b) La información comparativa incluida en el estado de situación patrimonial básico y consolidado 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 2014.
- c) 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 observaciones significativas que formular
- d) Hemos leído la información incluida en la nota 30 a los estados contables individuales al 31 de marzo de 2015 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.
- e) Los estados contables de la Entidad y sus estados contables consolidados al 31 de marzo de 2015 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;

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini

Síndico Titular