



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

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013.



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	2014	2013
ACTIVO		
A. Disponibilidades	13.730	26.596
Efectivo	12	13
Entidades financieras y corresponsales	13.718	26.583
- B.C.R.A.	3.677	8.625
- Otras del país	6.470	2.407
- Del exterior	3.571	15.551
B. Títulos públicos y privados (Nota 2.3. y Nota 29)	190.860	109.292
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	4.578	3.388
Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	29.857	78.038
Inversiones en títulos privados con cotización (Anexo A)	56.799	-
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A y Nota 4)	99.626	27.866
C. Préstamos (Notas 2.2. y 2.4.)	360.134	239.730
Al sector público no financiero (Anexos B, C, D y Nota 7)	6.696	8.815
Al sector financiero	171.900	104.041
- Interfinancieros – call otorgados (Anexos B, C, D y Nota 7)	15.000	-
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexos B, C, D y Nota 7)	156.107	103.819
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C, D y Nota 7)	793	222
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	185.955	132.183
- Documentos (Anexos B, C, D y Nota 7)	75.197	67.588
- Hipotecarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	9.263	11.027
- Prendarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	62.985	21.281
- Personales (Anexos B, C, D y Nota 7)	1.172	3.795
- Otros (Anexos B, C, D y Nota 7)	53.599	39.443
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C, D y Nota 7)	5.320	3.214
- Cobros no aplicados (Anexos B, C, D y Nota 7)	-	(970)
- Intereses documentados (Anexos B, C, D y Nota 7)	(21.581)	(13.195)
Provisiones (Anexo J, Nota 2.6. y Nota 7)	(4.417)	(5.309)
D. Otros créditos por intermediación financiera (Notas 2.2. y 2.5.)	272.065	303.112
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	29.313	19.300
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	109.818	15.245
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	53.915	213.443
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5)	86.078	64.906
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5)	258	-
Provisiones (Anexo J y Nota 2.6.)	(7.317)	(9.782)
F. Participaciones en otras sociedades (Anexo E y Nota 2.7.)	12.809	11.757
Otras (Anexo E, Nota 2.7. y Nota 8)	12.809	11.757
G. Créditos diversos	27.291	20.374
Otros (Nota 9)	27.291	22.853
Provisiones (Anexo J y Nota 2.6.)	-	(2.479)
H. Bienes de uso (Anexo F y Nota 2.8.)	3.078	497
J. Bienes intangibles (Anexo G y Nota 2.9.)	9.726	5.685
Llave de negocio	3.585	3.940
Gastos de organización y desarrollo	6.141	1.745
TOTAL ACTIVO	889.693	717.043

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014

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 30 de septiembre de 2014
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(En miles de pesos)

	2014	2013
PASIVO		
M. Otras obligaciones por intermediación financiera (Nota 2.12.)	567.664	450.116
Obligaciones negociables no subordinadas (Anexo I y Nota 20)	263.161	-
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	95.254	16.124
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	29.313	19.295
Financiaciones recibidas de entidades Financieras locales (Anexo I y Nota 6)	151.387	395.505
_ Interfinancieros (call recibidos) (Anexo I)	50.000	10.000
- Otras financiaciones de ent. financieras locales (Anexo I)	101.370	385.487
- Intereses devengados a pagar(Anexo I)	17	18
Otras (Anexo I y Nota 10)	19.932	17.448
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I, Nota 6)	8.617	1.744
N. Obligaciones diversas	86.817	82.497
Otras (Nota 11 y Nota 2.11.)	86.817	82.497
TOTAL PASIVO	654.481	532.613
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo y Notas 1 y 2.13.)	235.212	184.430
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	889.693	717.043

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014

Comparativo al 30 de septiembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
A. Ingresos Financieros	211.740	121.244
Intereses por préstamos al sector financiero	2.875	1
Intereses por documentos	43.550	29.432
Intereses por préstamos hipotecarios	1.076	1.288
Intereses por préstamos prendarios	6.679	1.265
Intereses por otros préstamos	17.204	10.864
Resultado neto de títulos públicos y privados	47.565	42.127
Ajustes por cláusula C.E.R.	12.069	75
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	77.216	35.719
Otros (Nota 12)	3.506	473
B. Egresos Financieros	94.366	60.126
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	10.723	738
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.174	3.606
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	65.593	47.447
Otros (Nota 13)	15.876	8.335
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	117.374	61.118
C. Cargo por incobrabilidad	2.501	2.862
D. Ingresos por Servicios	33.979	27.959
Vinculados con operaciones activas	1.577	1.093
Otros (Nota 14)	32.402	26.866
E. Egresos por Servicios	7.110	2.524
Comisiones	2.763	-
Otros (Nota 15)	4.347	2.524
G. Gastos de Administración	75.459	40.965
Gastos en personal	58.167	32.510
Honorarios a Directores y Síndicos	3.017	2.139
Otros honorarios	2.434	946
Propaganda y publicidad	760	56
Impuestos	4.180	1.712
Depreciación de bienes de uso	308	184
Amortización de gastos de organización	1.667	742
Otros gastos operativos	2.908	1.655
Otros	2.018	1.021
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	66.283	42.726
Transporte de saldos	66.283	42.726

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014

Comparativo al 30 de septiembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
Transporte de saldos	66.283	42.276
I. Utilidades diversas	8.810	185
Resultado por participaciones permanentes	1.053	-
Intereses punitivos	43	-
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.184	184
Otros (Nota 16)	1.530	1
J. Pérdidas diversas	1.311	971
Resultado por participaciones permanentes	-	133
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	645	19
Amortización de llave de negocio	355	355
Otros (Nota 17)	311	464
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	73.782	41.490
L. Impuesto a las ganancias (Nota 2.11.)	23.000	15.935
RESULTADO NETO DEL PERÍODO – GANANCIA	50.782	26.005

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(En miles de pesos)

	2014	2013
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	2.061.480	1.921.898
Contingentes	389.450	284.443
Garantías recibidas	373.574	270.565
Cuentas contingentes deudoras por contra	15.876	13.878
De control	1.080.264	1.157.379
Créditos clasificados irre recuperables	3.263	-
Otras	1.077.001	1.157.379
De derivados	34.596	-
Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente	17.298	-
Cuentas de derivados deudoras por contra	17.298	-
De actividad fiduciaria	557.170	480.076
Fondos en fideicomisos	557.170	480.076
ACREEDORAS	2.061.480	1.921.898
Contingente	389.450	284.443
Otras garantías otorgadas no comp. en las normas de clasif. de deudores	15.876	13.878
Cuentas contingentes acreedoras por contra	373.574	270.565
De control	1.080.264	1.157.379
Cuentas de control acreedores por contra	1.080.264	1.157.379
De derivados	34.596	-
Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente	17.298	-
Cuentas de derivados acreedoras por contra	17.298	-
De actividad fiduciaria	557.170	480.076
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	557.170	480.076

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
 Comparativo al 30 de septiembre de 2013
 (En miles de pesos)

Movimientos	Capital Social	Aportes no capitalizados		Ajustes al Patrimonio	Reserva de utilidades		Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	Total	
		Primas de emisión de acciones	Aportes irrevocables p/futuros aumentos de capital		Legal	Otras			Al 30/09/14	Al 30/09/13
1. Saldos al comienzo del ejercicio	62.500	-	-	44.076	7.938	-	-	69.916	184.430	145.102
2. Subtotal	62.500	-	-	44.076	7.938	-	-	69.916	184.430	145.102
3. Distribución de resultados no asignados aprob. por la Asamblea de Accionistas del 24 de abril de 2014										
- Reserva legal	-	-	-	-	7.865	-	-	(7.865)	-	-
- Otras	-	-	-	-	-	31.462	-	(31.462)	-	-
4. Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
5. Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	50.782	50.782	26.005
6. Saldos al cierre del período	62.500	-	-	44.076	15.803	31.462	-	81.371	235.212	171.108

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

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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 30 de septiembre de 2014

Comparativo al 30 de septiembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 23)	26.596	12.144
Efectivo al cierre del período (Nota 23)	13.730	16.860
Aumento / (Disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)	(12.866)	4.716
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (pagos) netos por:		
Títulos Públicos y Privados	(81.567)	16.295
Préstamos	(116.862)	(41.676)
- al Sector Financiero	(67.066)	(21.141)
- al Sector Publico no Financiero	2.119	592
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(51.915)	(21.127)
Otros créditos por intermediación financiera	127.889	(73.331)
Otras obligaciones por intermediación financiera	42.465	8.637
- Financiaciones del Sector Financiero o interfinancieros (call recibidos)	39.982	10.000
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	2.483	(1.363)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	35.166	28.392
Pagos vinculados con egresos por servicios	(6.942)	(2.604)
Gastos de administración pagados	(59.429)	(39.875)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(6.063)	(730)
Otros cobros (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	740	(483)
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	(19.365)	(8.852)
Pago del impuesto a las ganancias	(19.435)	(10.261)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por las actividades operativas	(103.403)	(124.488)
Actividades de inversión		
(Pagos) netos por bienes de uso	(2.890)	(29)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(2.890)	(29)
Actividades de financiación		
Cobros / (pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	263.161	-
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(288.406)	70.145
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	118.672	59.088
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación	93.427	129.233
Aumento / (Disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)	(12.866)	4.716

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
 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 30/09/14	Saldos s/libros al 31/12/13			
Títulos públicos a valor razonable de mercado							
- A valor razonable de mercado							
- Por operaciones de pase							
* Bogar 2018	NF18	-	-	3.388	-	-	-
* Valores Negociables vinc PBI	TVPA	4.578	4.578	-	4.578	-	4.578
Total Títulos públicos a valor razonable de mercado		4.578	4.578	3.388	4.578	-	4.578
Títulos públicos a costo más rendimiento							
* Bonar 2017	AA17D	-	-	71.510	-	-	-
* Bono Prov. Neuquén	NDG21	-	-	3.287	-	-	-
* Bono Prov. Chubut	BODIC1	-	-	3.241	-	-	-
* Títulos Discount	DICP	12.375	11.604	-	56.925	-	56.925
* Títulos PR13	PR13	16.520	18.253	-	28.320	-	28.320
* Bono Prov. Neuquén	NDG1D	-	-	-	5.085	-	5.085
* Bono Prov. Chubut	PUO19	-	-	-	6.946	-	6.946
* Bono Prov. Buenos Aires	BDC19	-	-	-	6.909	-	6.909
Total Títulos públicos a costo más rendimiento		28.895	29.857	78.038	104.185	-	104.185
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.							
Letras del B.C.R.A.							
- A valor razonable de mercado							
* Lebac \$	LEBACS\$	97.059	97.059	12.980	116.776	-	116.776
- Por operaciones de pase							
* Lebac \$	LEBACS\$	2.567	2.567	14.886	2.567	-	2.567
Total Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		99.626	99.626	27.866	119.343	-	119.343

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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 30 de septiembre de 2014
 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 30/09/14	Saldos s/libros al 31/12/13			
Inversiones en títulos privados con cotización							
- Otros representativos de capital							
Del país en pesos							
* Tenaris	TS	21.112	21.112	-	21.112	-	21.112
* Pampa	PAMP	2.171	2.171	-	2.171	-	2.171
* Aluar	ALUA	10.630	10.630	-	10.630	-	10.630
* Siderar	ERAR	11.444	11.444	-	11.444	-	11.444
* YPF	YPFD	11.442	11.442	-	11.442	-	11.442
Total Inversiones en títulos privados con cotización		56.799	56.799	-	56.799	-	56.799
Total		189.898	190.860	109.292	284.905	-	284.905

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	2014	2013
En situación normal	342.642	418.723
Sin garantías ni contragarantías preferidas	342.642	418.723
En observación	152	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	152	-
Irrecuperable	-	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2.133
TOTAL CARTERA COMERCIAL	342.794	420.856
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	73.464	35.524
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	72.833	31.843
Sin garantías ni contragarantías preferidas	632	3.681
Riesgo bajo	1.028	959
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.003	872
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	87
Riesgo medio	196	127
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	156	53
Sin garantías ni contragarantías preferidas	40	74
Riesgo alto	227	234
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	177	103
Sin garantías ni contragarantías preferidas	50	131
Irrecuperable	1.014	781
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	690	582
Sin garantías ni contragarantías preferidas	324	199
Irrecuperable por disposición técnica	-	1
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	75.930	37.626
TOTAL GENERAL	418.724	458.482

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (En miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES		FINANCIACIONES	
	Al 30/09/14		Al 31/12/13	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	250.905	59,92	277.581	60,55
50 siguientes mayores clientes	95.644	22,84	145.617	31,76
100 siguientes mayores clientes	9.666	2,31	7.440	1,62
Resto de clientes	62.509	14,93	27.844	6,07
Total	418.724	100,00	458.482	100,00

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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



Anexo D

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014
(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	-	292	809	857	3.979	759	-	6.696
Sector financiero	4.826	5.602	31.694	29.698	96.075	60.528	-	228.423
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	5.567	27.184	22.168	17.946	40.215	16.624	53.901	183.605
Total	10.393	33.078	54.671	48.501	140.269	77.911	53.901	418.724

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

Concepto	Acciones y/o cuotas partes				Importe al 30/09/2014	Importe al 31/12/2013	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	2.754	1.702	Fondos y sociedades de inversión	30/09/2014	300	3.240	1.239
Subtotal controladas - del país					2.754	1.702					
- 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	31/12/2013	242	24.899	8.677
- Don Mario S.G.R.	ordinarias	5	1	1	10.000	10.000	S.G.R.	30/06/2014	322	190.514	(222)
Subtotal no controladas - del país					10.055	10.055					
Total de participaciones en otras sociedades					12.809	11.757					

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
 Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014
 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	30/09/14	31/12/13
Bienes de uso									
- Mobiliario e instalaciones	302	2.024	-	-	-	10	102	2.224	302
- Máquinas y equipos	193	511	-	-	-	3	176	528	193
- Diversos	2	354	-	-	-	3	30	326	2
Total	497	2.889	-	-	-		308	3.078	497

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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 30 de septiembre de 2014
 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	30/09/14	31/12/13
Llave de negocio	3.940	-	-	-	10	355	3.585	3.940
Gastos de organización y desarrollo	1.745	6.063	-	-	3	1.667	6.141	1.745
Total	5.685	6.063	-	-		2.022	9.726	5.685

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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 I

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

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014

(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	-	7.817	-	130.435	132.726	-	270.978
- Financiaciones recibidas	136.952	15.236	-	-	-	-	152.188
- Otros	19.932	-	-	-	-	-	19.932
Total	156.884	23.053	-	130.435	132.726	-	443.098

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
 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 30/09/2014	Saldo al final del ejercicio 31/12/2013
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Regularizadoras del activo							
- Préstamos – Por riesgo de incobrabilidad	5.309	2.336	3.228	-	-	4.417	5.309
- Otros créditos por intermediación financiera – Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	9.782	165	2.630	-	-	7.317	9.782
- Créditos diversos	2.479	-	2.479	-	-	-	2.479
Total	17.570	2.501	8.337	-	-	11.734	17.570

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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 30 de septiembre de 2014
(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
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (En miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 30/09/14	Total al 30/09/2014 (por moneda)*		Total al 31/12/13*
			Dólar	Euro	
ACTIVO					
Disponibilidades	3.928	3.928	3.835	93	22.376
Títulos públicos y privados	4.578	4.578	4.578	-	78.038
Otros créditos por intermediación financiera	72.316	72.316	72.316	-	230.285
Total	80.822	80.822	80.729	93	330.699
PASIVO					
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	34.180	34.180	34.180	-	1.271
Total	34.180	34.180	34.180	-	1.271

* 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
 5 de noviembre de 2014
 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 30 de septiembre de 2014
 Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
 (En miles de pesos)

Concepto	Situación Normal	Total	
		30/09/14	31/12/13
1. Préstamos	-	-	340
2. Otros créditos por intermediación financiera	-	-	10.314
3. Créditos diversos	2.300	2.300	-
4. Participación en otras sociedades	2.754	2.754	1.702
Total	5.054	5.054	12.356
Previsiones	-	-	104

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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 O

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014
(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	17.298
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	2 meses	1 mes	1 día	(17.298)
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	71.061

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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 ejercicio 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 ejercicio anterior según corresponda.

2.2. Devengamiento de intereses y ajuste de capital

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

2.3. Títulos públicos y privados

Dentro de “Tenencias registradas a costo más rendimiento” se incluyen 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 ejercicio anterior según corresponda, de acuerdo a lo publicado en el Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.).

2.4. Préstamos

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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 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. Provisiones por riesgo de incobrabilidad

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

El resto de las participaciones en otras sociedades, se encuentran valuadas a su costo de adquisición, con el límite de su valor recuperable (ver Nota 8).

2.8. Bienes de uso

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

2.9. Bienes intangibles

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

El valor llave resultante de la compra del 85% del paquete accionario de BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. (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 2013. Al 30 de septiembre de 2014 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).

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

2.12. Otras obligaciones por intermediación financiera

Las obligaciones bajo “Otras Financiaciones de Entidades Locales” reflejan el saldo de capital y devengan mensualmente interés. El resto de las obligaciones se valúan a los montos efectivamente transados.

2.13. Patrimonio neto

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

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

2.14. Estimaciones contables

La preparación de Estados Contables requiere por parte del Directorio de la Entidad la realización de estimaciones que afectan activos y pasivos, resultados del ejercicio 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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

Criterios de valuación y exposición

a) Valuación de títulos públicos

Al 30 de septiembre de 2014, 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 la totalidad de títulos públicos en tenencia y en operaciones de pase al 30 de septiembre de 2014 es de miles de \$ 85.245 siendo su valor contable de miles de \$ 100.945.

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 30 de septiembre de 2014 sería de miles de \$ 2.110.

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
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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 descriptos precedentemente el Patrimonio Neto de BACS bajo normas contables profesionales hubiese disminuido aproximadamente en miles de \$ 14.964 y miles de \$ 729 al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

- **Contrato de cambio a término**

Durante el primer trimestre de 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 tienen 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 30).

Al 30 de septiembre de 2014 se encuentran registrados en cuentas de orden miles de \$ 17.298 y miles de \$ 17.298 correspondientes a compras a término y ventas a término respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 no se encontraban operaciones vigentes.

- **Operaciones de pase**

Al 30 de septiembre de 2014, 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 octubre de 2014. 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 \$ 2.567 y miles de \$ 2.567 respectivamente. 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 \$ 68.494 y miles de \$ 68.494 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 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 intermediación financiera - especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término" miles de \$ 15.245 y miles de \$ 16.124 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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 XVIII, Red Mutual XIX, Red Mutual XX, Red Mutual XXI, Red Mutual XXII, Red Mutual XXIII, 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	Saldo al
	30/09/2014	31/12/2013
En miles de pesos		
- Título de deuda B - BACS I (*)	20.234	20.234
- Título de deuda y Certificado de participación - BACS III	12.572	13.570
- Título S – CGM	-	4.970
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXIII	-	12.383
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXIV	5.549	-
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXVI	11.538	-
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXVII	15.480	-
- Título S - Tarshop	6.569	-
- Título S - N&F	2.442	-
- Título S - GRANAR	4.895	6.477
- Certificado de participación – BACS F.T. I y II**	-	-

(*) 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

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 30 de septiembre de 2014 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 normas de clasificación de deudores" por un monto de miles de \$ 15.876 al 30 de septiembre de 2014. 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 titulación 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

monto máximo en circulación de hasta miles de U\$S 100.000 de valor nominal o su equivalente en cualquier otra moneda. Con fecha 8 de julio de 2009 se incrementó el monto máximo en circulación hasta miles de U\$S 300.000 de valor nominal o su equivalente en cualquier otra moneda. Bajo este programa se crearon los fideicomisos que a continuación se enumeran en los cuales BACS actúa como fiduciario y cuyos activos subyacentes están constituidos por préstamos personales. La Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) actúa como fiduciante en los Fideicomisos Financieros Red Mutual I a XXI, y Banco del Chubut S.A. en el Fideicomiso Financiero Préstamos Personales Chubut I.

- Fideicomiso Financiero Red Mutual I - constituido el 29 de abril de 2004 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual II - constituido el 31 de agosto de 2004 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual III - constituido el 13 de octubre de 2005 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Prest. Pers. Chubut I - const. el 2 de febrero de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual IV - constituido el 18 de abril de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual V - constituido el 9 de Agosto de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VI - constituido el 1 de Febrero de 2007 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VII - constituido el 10 de Julio de 2007 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VIII - constituido el 16 de enero de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual IX - constituido el 1 de agosto de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual X - constituido el 14 de noviembre de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XI - constituido el 3 de marzo de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XII - constituido el 29 de mayo de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIII - constituido el 17 de septiembre de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIV - constituido el 14 y 15 de enero de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XV - constituido el 14 de septiembre de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVI - constituido el 26 de agosto de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVII - constituido el 10 de noviembre de 2010
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVIII - constituido el 27 de enero de 2011
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIX - constituido el 29 de abril de 2011
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XX - constituido el 5 de julio de 2011
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXI - constituido el 14 de septiembre de 2011
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXII - constituido el 15 de noviembre de 2011
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIII - constituido el 10 de enero de 2012
- 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

- 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 titulación 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

Con fecha 27 de mayo de 2013 se solicitó el otorgamiento de un préstamo a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de \$ 200.000. Con fecha 17 de diciembre de 2013 se solicitó el otorgamiento de un nuevo préstamo por la suma de miles de \$ 85.000.

Con fecha 29 de julio, 5 de agosto y 25 de agosto de 2014 se solicitó el otorgamiento de tres nuevos préstamos por la suma de miles de USD 4.891, miles de USD 3.038 y miles de USD 2.500 respectivamente, los dos primeros fueron cancelados dentro del trimestre.

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se encuentran registrados en el rubro "Financiamientos recibidos de Entidades Financieras Locales" miles de \$ 101.036 y miles de \$ 386.744 respectivamente correspondiente al capital adeudado más los intereses devengados al cierre del período y ejercicio respectivamente.

7. PRESTAMOS

Al 30 de septiembre de 2014 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 \$ 9.559 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 2013 se encontraban reflejados en el rubro, miles de \$ 11.341 en concepto de capital e interés.

También se encuentra reflejado en el rubro "Préstamos – Documentos, Personales, Prendarios y Otros" al sector privado no financiero y residentes en el exterior, miles de \$ 139.720 correspondientes a compras de cartera realizadas por la Entidad con y sin responsabilidad para el cedente. Al 31 de diciembre de 2013 se encuentra reflejado en este rubro miles de \$ 120.842.

En el rubro "Préstamos — Otros", se encuentran reflejados miles de \$ 55.948 correspondientes al capital 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 2013 se encuentran registrados en este rubro miles de \$ 31.264.

En el rubro "Préstamos al sector financiero – Otras financiamientos a entidades financieras locales" se encuentran reflejados miles de \$ 137.342 correspondientes a compras de préstamos personales y prendarios adquiridos por la Entidad con responsabilidad para la cedente. Al 31 de

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

7. PRESTAMOS (continuación)

diciembre de 2013 se encuentra reflejado en este rubro miles de \$ 104.041. En el rubro "Préstamos al sector público no financiero" se encuentran reflejados miles de \$ 6.696 y miles de \$ 8.815 al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 respectivamente, correspondiente a préstamos sindicados otorgados a provincias por la Entidad.

Por aplicación de las pautas mínimas de previsionamiento establecidas por el B.C.R.A., al 30 de septiembre de 2014 se encuentran constituidas provisiones por riesgo de incobrabilidad por miles de \$ 4.417. Al 31 de diciembre de 2013 las mismas ascendían a miles de \$ 5.309.

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 pesos 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

8. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (continuación)

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..

9. CREDITOS DIVERSOS

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

	30/09/14	31/12/13
	En miles de pesos	
Anticipos Impuesto a las ganancias y GMP	9.033	7.706
Anticipos IVA y retenciones de imp.	75	42
Aforos por pases	7.572	3.731
Comisiones a cobrar por servicios prestados	564	1.833
Honorarios a cobrar por servicios prestados	1.201	1.073
Anticipos de gastos de Fideicomisos	5.449	4.727
Comisiones a cobrar BHSA	2.300	206
Cobros de préstamos depositados Judicialmente	-	2.161
Otros	1.097	1.374
Total	27.291	22.853

10. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

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

	30/09/14	31/12/13
	En miles de pesos	
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros		
Otros – pasivos con fideicomisos	19.622	17.138
Cobranza a reintegrar C.E.R. / C.V.S.	108	108
Aforo préstamos personales	202	202
Total	19.932	17.448

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

11. OBLIGACIONES DIVERSAS

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

	<u>30/09/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	35.317	20.108
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.041	915
Impuesto al valor agregado	1.778	662
Provisión Impuesto a las ganancias 2014	23.000	19.435
Provisión Impuesto Ingresos brutos, débitos y créditos e impuesto de sellos	2.615	2.106
Retenciones Impuesto Ingresos brutos	17	4
Fondos de fideicomisos	2.070	29.121
Acreedores varios		
Operaciones con sociedades relacionadas	6.257	3.896
Facturas a recibir	881	3.887
Otros	13.841	2.363
Total	<u>86.817</u>	<u>82.497</u>

12. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>30/09/14</u>	<u>30/09/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Aj. Por Op. A término en M.E. liq. En pesos	2.109	-
Primas por pases activos	1.397	473
Total	<u>3.506</u>	<u>473</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

13. EGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>30/09/14</u>	<u>30/09/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Impuesto sobre los ingresos brutos	13.016	7.687
Primas por pases pasivos	2.860	648
Total	15.876	8.335

14. INGRESOS POR SERVICIOS

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

	<u>30/09/14</u>	<u>30/09/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Honorarios de Organización y Asesoramiento	1.703	5.979
Con sociedades relacionadas	1.455	854
Honorarios de contabilidad	4.314	3.447
Otros Honorarios	77	55
Comisiones por Administración de Fideicomisos	4.103	4.766
Comisiones fiduciario	3.020	1.849
Comisiones por colocación	7.659	3.998
Comisiones banca de inversión	9.843	5.703
Otras comisiones	228	215
Total	32.402	26.866

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

15. EGRESOS POR SERVICIOS

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

	30/09/14	30/09/13
	En miles de pesos	
Gastos bancarios		
Con sociedades relacionadas	23	47
Otras	86	110
Gastos custodia de títulos con sociedades relac.	20	14
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.382	1.958
Comisiones por comercialización de préstamos	108	-
Otros	1.728	395
Total	4.347	2.524

16. UTILIDADES DIVERSAS

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

	30/09/14	30/09/13
	En miles de pesos	
Venta de bienes de uso	164	-
Otras	1.366	1
Total	1.530	1

17. PERDIDAS DIVERSAS

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

	30/09/14	30/09/13
	En miles de pesos	
Otras donaciones	302	300
Pérdidas Operativas	7	47
Otras	2	117
Total	311	464

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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>30/09/14</u>	<u>31/12/13</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	2.973	2.159
Préstamos	-	340
Otros Créditos por Int. Financ.	-	10.314
Créditos Diversos (Ver Nota 9)	2.300	206
PASIVO		
Obligaciones diversas (Ver Nota 11)	6.257	3.896
Otras obligaciones por inter. Financiera	151.054	396.762
	<u>30/09/14</u>	<u>30/09/13</u>
RESULTADOS		
Egresos financieros	49.733	51.777
Ingresos por servicios (Ver Nota 14)	1.455	854
Egresos por servicios (Ver Nota 15)	43	61
Gastos de administración	159	178
	<u>30/09/14</u>	<u>31/12/13</u>
CUENTAS DE ORDEN		
Garantías recibidas	135	135

Detalle	BACS S.A. S.G.F.C.I.	
	Importes expresados en miles de pesos	
	<u>30/09/14</u>	<u>31/12/13</u>
ACTIVO		
Participaciones en otras sociedades	2.754	1.702

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
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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.

Al 30 de septiembre de 2014 se encuentra registrado en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera" miles de \$ 134.448 y miles de \$ 136.530 correspondiente a la emisión de obligaciones Clase I y Clase III respectivamente de BACS más intereses a pagar. La emisión de la Clase I fue por miles de \$ 130.435 el 19 de febrero de 2014 con fecha de vencimiento 19 de agosto 2015, a una tasa de interés equivalente a BADLAR + 450 puntos básicos y la emisión de la Clase III fue por miles de \$ 132.726 el 19 de agosto de 2014 con fecha de vencimiento 19 de mayo de 2016, a una tasa de interés equivalente a BADLAR + 275 puntos básicos.

21. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de septiembre de 2014 se encuentra registrado en el rubro "Créditos diversos" miles de \$ 7.572 correspondientes al aforo sobre operaciones de pase pasivo con títulos públicos. Al 31 de diciembre de 2013 se encontraban registrados miles de \$3.731 correspondientes al aforo sobre operaciones de pase pasivo con títulos públicos y miles de \$2.161 correspondientes a cobros sobre préstamos de consumo depositados judicialmente.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

22. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MINIMO

Los conceptos computados por el Banco para la integración del efectivo mínimo (según lo dispuesto por las normas del BCRA en la materia) y los correspondientes saldos al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

Concepto	Moneda	
	Pesos Saldo al 30/09/2014	Dólares Saldo al 30/09/2014
(cifras en miles de la moneda que corresponda)		
Cuentas corrientes en BCRA	3.320	357

23. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes explica las variaciones del efectivo y sus equivalentes durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013. A tal fin, se consideraron el total de "Disponibilidades" siendo su composición la siguiente:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Efectivo	12	14
Entidades Financieras y corresponsales:		
BCRA	3.677	5.650
Otras del país	6.470	237
Del exterior	3.571	10.959
Total	13.730	16.860

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

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Disponibilidades		
- según E.S.P.	13.730	16.860
- según E.F.E.	13.730	16.860

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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, de liquidez, de mercado, de tasa de interés y operacional. 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 como por ejemplo modificaciones sobre clasificación de deudores y provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad.

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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.

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;

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

- 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

- 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.
- 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:

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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.

Riesgo de Concentración:

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

Riesgo de Titulación:

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

Riesgo Reputacional:

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

Riesgo Estratégico:

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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:

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

Los integrantes de la Alta Gerencia deben obrar con lealtad y con la diligencia de un buen hombre de negocios. Los que faltaren a sus obligaciones son responsables, ilimitada y solidariamente, por los daños y perjuicios que resultaren de su acción u omisión.

Asimismo, la Alta Gerencia es responsable de ejecutar la estrategia, las políticas y prácticas para la gestión del riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, de tasa de interés y el operacional, aprobadas por el Directorio, así como la implementación y desarrollo de los procedimientos escritos para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar los riesgos.

1) Estructura Propietaria

La composición accionaria de BACS S.A. se 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%

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

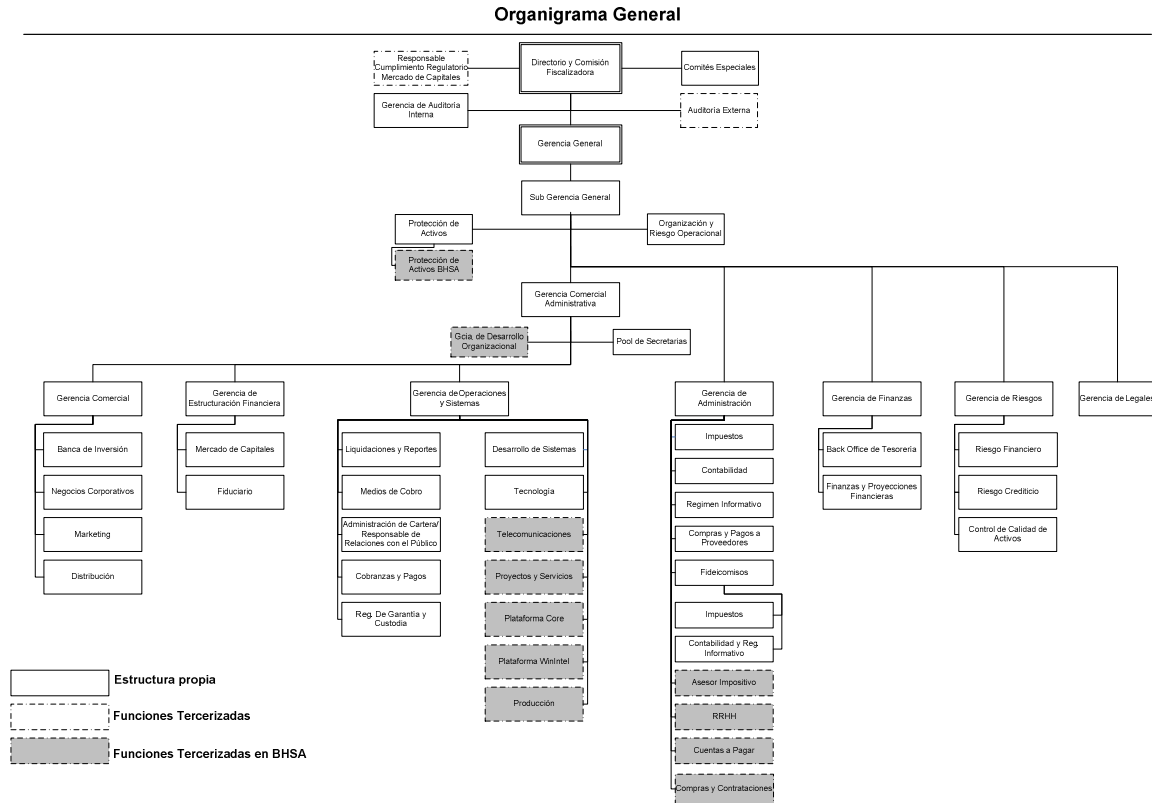
Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

El organigrama del Banco es el siguiente:



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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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, 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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.
- 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN 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.

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

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

Con fecha 27 de enero de 2012, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5272, mediante la cual dispuso que para el cálculo de la exigencia de capital mínimo deberá incorporarse el capital mínimo por riesgo operacional. En la misma fecha también se emitió la Comunicación "A" 5273, que dispuso elevar

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

26. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (continuación)

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 titulaciones deberá computarse sobre todas las operaciones vigentes a la fecha de cómputo.

En Asamblea General Ordinaria del 24 de abril de 2013, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2012 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 resultados no asignados.

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.

27. EXPOSICIÓN AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

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

Al 30 de septiembre de 2014, la asistencia al Sector Público representa el 9% sobre el total del Activo correspondiente al último día del mes de agosto de 2014.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

29. 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

30. 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.

31. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

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

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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. Scepapuercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013 y Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2013

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

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.

Con fecha 22 de septiembre de 2014 a través de la Comunicación "A" 5635 el BCRA comunicó el contenido y las formalidades que debe reunir el Plan de Implementación para Convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera que deberá presentarse antes del 31 de marzo de 2015. Asimismo incorpora la obligatoriedad por parte de Auditoría Interna de las entidades financieras de confeccionar un informe sobre el grado de avance y cumplimiento de los plazos estipulados en el citado plan, que deberá ser presentado ante el Comité de Auditoría y el Banco Central de la República Argentina. También se incorporó al Régimen Informativo Contable para Publicación trimestral/anual a partir del cuarto trimestre de 2014, una nota mediante la cual las entidades financieras informarán acerca del proceso de convergencia a las NIIF.

32. 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..

33. 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.

34. 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).

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	2014	2013
ACTIVO		
A. Disponibilidades	13.845	26.652
Efectivo	12	13
Entidades financieras y corresponsales	13.833	26.639
- B.C.R.A.	3.677	8.625
- Otras del país	6.585	2.463
- Del exterior	3.571	15.551
B. Títulos públicos y privados	190.860	109.292
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	4.578	3.388
Tenencias registradas a costo más rendimiento	29.857	78.038
Inversiones en títulos privados con cotización	56.799	-
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	99.626	27.866
C. Préstamos	360.134	239.730
Al sector público no financiero (Anexo B)	6.696	8.815
Al sector financiero	171.900	104.041
- Interfinancieros – call otorgados (Anexo B)	15.000	-
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexo B)	156.107	103.819
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	793	222
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	185.955	132.183
- Documentos (Anexo B)	75.197	67.588
- Hipotecarios (Anexo B)	9.263	11.027
- Prendarios (Anexo B)	62.985	21.281
- Personales (Anexo B)	1.172	3.795
- Otros (Anexo B)	53.599	39.443
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	5.320	3.214
- Cobros no aplicados (Anexo B)	-	(970)
- Intereses documentados (Anexo B)	(21.581)	(13.195)
Previsiones	(4.417)	(5.309)
D. Otros créditos por intermediación financiera	274.979	304.396
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	29.313	19.300
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	109.818	16.529
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo B)	53.915	213.443
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	88.992	64.906
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	258	-
Previsiones	(7.317)	(9.782)
F. Participaciones en otras sociedades	10.055	10.055
Otras	10.055	10.055
G. Créditos diversos	30.163	21.954
Otros	30.163	24.433
Previsiones	-	(2.479)
H. Bienes de uso	3.197	775
I. Bienes de diversos	24	21
J. Bienes intangibles	9.726	5.685
Llave de negocio	3.585	3.940
Gastos de organización y desarrollo	6.141	1.745
TOTAL ACTIVO	892.983	718.560

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(En miles de pesos)

	2014	2013
PASIVO		
M. Otras obligaciones por intermediación financiera	567.664	450.116
Obligaciones negociables no subordinadas	263.161	-
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	95.254	16.124
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término	29.313	19.295
Financiaciones recibidas de entidades Financieras locales	151.387	395.505
– Interfinancieros (call recibidos)	50.000	10.000
– Otras financiaciones de ent. financieras locales	101.370	385.487
– Intereses devengados a pagar	17	18
Otras	19.932	17.448
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	8.617	1.744
N. Obligaciones diversas	89.620	83.715
Otras	89.620	83.715
TOTAL PASIVO	657.284	533.831
Participación de terceros	487	299
PATRIMONIO NETO	235.212	184.430
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	892.983	718.560

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
 Comparativo al 30 de septiembre de 2013
 (En miles de pesos)

	2014	2013
A. Ingresos Financieros	212.314	122.321
Intereses por préstamos al sector financiero	2.875	1
Intereses por adelantos	-	15
Intereses por documentos	43.550	29.432
Intereses por préstamos hipotecarios	1.076	1.288
Intereses por préstamos prendarios	6.679	1.265
Intereses por otros préstamos	17.204	10.864
Resultado neto de títulos públicos y privados	47.565	42.127
Ajustes por cláusula C.E.R.	12.069	75
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	77.216	35.719
Otros	4.080	1.535
B. Egresos Financieros	94.366	60.141
Intereses por prestamos interfinancieros recibidos	10.723	738
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.174	3.606
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	65.593	47.447
Otros	15.876	8.350
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	117.948	62.180
C. Cargo por incobrabilidad	2.501	2.862
D. Ingresos por Servicios	46.915	30.156
Vinculados con operaciones activas	1.577	1.093
Otros	45.338	29.063
E. Egresos por Servicios	7.110	2.524
Comisiones	2.763	-
Otros	4.347	2.524
G. Gastos de Administración	87.062	44.381
Gastos en personal	58.167	32.510
Honorarios a Directores y Síndicos	3.017	2.139
Otros honorarios	2.434	946
Propaganda y publicidad	760	56
Impuestos	4.180	1.712
Depreciación de bienes de uso	308	184
Amortización de gastos de organización	1.667	742
Otros gastos operativos	2.908	1.655
Otros	13.621	4.437
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	68.190	42.569
Transporte de saldos	68.190	42.569

Véase nuestro informe de fecha
 5 de noviembre de 2014
 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 30 de septiembre de 2014
Comparativo al 30 de septiembre de 2013
(En miles de pesos)

	2014	2013
Transporte de saldos	68.190	42.569
Resultado por participación de terceros	(186)	24
I. Utilidades diversas	7.757	185
Intereses punitorios	43	-
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.184	184
Otros	1.530	1
J. Pérdidas diversas	1.979	838
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	645	19
Amortización de llave de negocio	355	355
Otros	979	464
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	73.782	41.940
L. Impuesto a las ganancias	23.000	15.935
RESULTADO NETO DEL PERIODO – GANANCIA	50.782	26.005

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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
Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(En miles de pesos)

	2014	2013
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	<u>2.061.480</u>	<u>1.921.898</u>
Contingentes	<u>389.450</u>	<u>284.443</u>
Garantías recibidas	373.574	270.565
Cuentas contingentes deudoras por contra	15.876	13.878
De control	<u>1.080.264</u>	<u>1.157.379</u>
Créditos clasificados irrecuperables	3.263	-
Otras	1.077.001	1.157.379
De derivados	<u>34.596</u>	<u>-</u>
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	17.298	-
Cuentas de derivados deudoras por contra	17.298	-
De actividad fiduciaria	<u>557.170</u>	<u>480.076</u>
Fondos en fideicomisos	557.170	480.076
ACREEDORAS	<u>2.061.480</u>	<u>1.921.898</u>
Contingentes	<u>389.450</u>	<u>284.443</u>
Otras garantías otorgadas no comprend. en las normas de clasif. de deud.	15.876	13.878
Cuentas contingentes acreedoras por contra	373.574	270.565
De control	<u>1.080.264</u>	<u>1.157.379</u>
Cuentas de control acreedores por contra	1.080.264	1.157.379
De derivados	<u>34.596</u>	<u>-</u>
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	17.298	-
Cuentas de derivados acreedoras por contra	17.298	-
De actividad fiduciaria	<u>557.170</u>	<u>480.076</u>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	557.170	480.076

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014

Comparativo al 30 de septiembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio	26.652	13.500
Efectivo al cierre del período	13.845	16.890
Aumento / (Disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)	(12.807)	3.390
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (pagos) netos por:		
Títulos Públicos y Privados	(81.567)	16.295
Préstamos	(116.862)	(41.676)
- al Sector Financiero	(67.066)	(21.141)
- al Sector Público no Financiero	2.119	592
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(51.915)	(21.127)
Otros créditos por intermediación financiera	126.260	(73.331)
Otras obligaciones por intermediación financiera	42.465	8.637
- Financiaciones del Sector Financiero o interfinancieros (call recibidos)	39.982	10.000
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	2.483	(1.363)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	35.167	29.920
Pagos vinculados con egresos por servicios	(6.942)	(2.604)
Gastos de administración pagados	(59.429)	(43.291)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(6.063)	(730)
Otros cobros (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	72	(483)
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	(16.221)	(8.852)
Pago del impuesto a las ganancias	(19.435)	(10.261)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por las actividades operativas	(102.555)	(126.376)
Actividades de inversión		
Cobros / (pagos) netos por bienes de uso	(2.755)	(29)
Cobros / (pagos) netos por bienes diversos	(3)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(2.758)	(29)
Actividades de financiación		
Cobros / (pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	263.161	-
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(288.406)	70.145
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	117.751	59.650
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación	92.506	129.795
Aumento / (Disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)	(12.807)	3.390

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(En miles de pesos)

Anexo B

	2014	2013
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	342.642	418.723
Sin garantías ni contragarantías preferidas	342.642	418.723
En observación	152	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	152	-
Irrecuperable	-	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2.133
TOTAL CARTERA COMERCIAL	<u>342.794</u>	<u>420.856</u>
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	73.464	35.524
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	72.833	31.843
Sin garantías ni contragarantías preferidas	632	3.681
Riesgo bajo	1.028	959
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.003	872
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	87
Riesgo medio	196	127
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	156	53
Sin garantías ni contragarantías preferidas	40	74
Riesgo alto	227	234
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	177	103
Sin garantías ni contragarantías preferidas	50	131
Irrecuperable	1.014	781
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	690	582
Sin garantías ni contragarantías preferidas	324	199
Irrecuperable por disposición técnica	-	1
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	<u>75.930</u>	<u>37.626</u>
TOTAL GENERAL	<u>418.724</u>	<u>458.482</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 30 de septiembre de 2014
comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013

1. BASES DE CONSOLIDACION

Los presentes estados contables reflejan la situación patrimonial consolidada de BACS Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima y BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I., correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014.

La participación de BACS Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima en la sociedad consolidada al 30 de septiembre de 2014 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
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014
comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013

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.

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 30 de septiembre de 2014 se encuentra registrado en el rubro “Otros créditos por intermediación financiera” miles de \$ 18 correspondientes al depósito en garantía por el alquiler del inmueble de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 se encontraban registrados miles de \$ 14 por el mismo concepto.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014
comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013

4. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITALES (continuación)

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 30 de septiembre de 2014 para su inscripción en el registro definitivo, siempre que hayan iniciado el trámite respectivo con anterioridad al 1° de marzo de 2014.

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 Sociedad ha dispuesto la adecuación de los contratos de colocación de cuotapartes de los fondos comunes de inversión. En consecuencia, el agente colocador se encuentra tramitando su inscripción en el registro correspondiente. Por su parte, la CNV ha

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Eduardo S. Elsztain
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014
comparativo con el Estado de Situación Patrimonial, Cuentas de Orden y Anexos al 31 de diciembre de 2013

4. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITALES (continuación)

solicitado al agente colocador y a la Sociedad que presenten los mencionados contratos de colocación y los respectivos reglamentos operativos actualizados y adecuados a la nueva normativa. A la fecha de los presentes estados contables el agente colocador y la Sociedad se encuentran en proceso de adecuación con el fin de cumplimentar lo solicitado por ese organismo.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2014
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 REVISION LIMITADA

Señores Accionistas y Directores de
BACS Banco de Crédito y Securitización SA
C.U.I.T: 30-70722741-5
Domicilio Legal: Tucumán 1 Piso 19° “A”
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de BACS Banco de Crédito y Securitización SA (“la Entidad”) al 30 de septiembre de 2014, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, y de las Notas 1 a 34 y Anexos A, B, C, D, E, F, G, I, J, K, L, N y O que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial consolidado al 30 de septiembre de 2014, y de los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, así como el anexo B consolidado y las notas 1 a 4 consolidadas, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Entidad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios y en la Circular CONAU-1 “Normas mínimas sobre auditorías externas” para la revisión limitada de estados contables trimestrales emitidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Entidad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes de la Entidad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. La Entidad ha preparado los presentes estados contables aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición dispuestos por el Banco Central de la República Argentina que, como ente de control de entidades financieras, ha establecido mediante la Circular CONAU-1, sus complementarias y modificatorias. Sin embargo, tal como se menciona en la Nota 3 a los estados contables individuales, los mencionados criterios de valuación, reexpresión y las normas de presentación de estados contables establecidas por el ente de control no están de acuerdo en ciertos aspectos con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El efecto sobre los estados contables emergente de los diferentes criterios de valuación, reexpresión y exposición ha sido determinado por la Entidad e incluido en dicha nota.

4. En base a la labor realizada y a nuestros exámenes de los estados contables de la Entidad y de sus estados contables consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2014 con salvedades por las circunstancias descriptas en el punto 3. del presente informe, informamos que:
 - 4.1. los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización SA al 30 de septiembre de 2014 y 2013 y sus estados contables consolidados a esas fechas, preparados de acuerdo con normas establecidas por el BCRA, y considerando las observaciones mencionadas en el punto 3., 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;
 - 4.2. la información comparativa incluida en el estado de situación patrimonial individual 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 2013.

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización SA y sus estados contables consolidados, 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 Banco Central de la República Argentina y de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización SA surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales vigentes y las normas reglamentarias del BCRA;
 - 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 ninguna observación que formular;
 - d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 29 a los estados contables adjuntos al 30 de septiembre de 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y su Contrapartida;

- e) al 30 de septiembre de 2014, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surgen de los registros contables asciende a \$516.225,81, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2014.

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
Tucumán 1 – Piso 19
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (“la Entidad”), hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período económico de nueve meses terminado en esa fecha y las Notas 1 a 34 y Anexos A, B, C, D, E, F, G, I, J, K, L, N y O que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial consolidado al 30 de septiembre de 2014, y de los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 con su sociedad controlada, así como las notas 1 a 4 y el anexo B consolidado, los que se presentan como información complementaria y han sido presentados por la Entidad para nuestra consideración. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Entidad.
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 5 de noviembre de 2014 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.
3. Los saldos al 30 de septiembre de 2013 que se exponen en el estado de resultados se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora que emitió su informe de revisión limitada sobre dichos estados contables el 5 de noviembre de 2013.
4. La Entidad ha preparado los presentes estados contables aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición dispuestos por las normas del BCRA que como ente de control de entidades financieras, ha establecido mediante la Circular CONAU-1, sus complementarias y modificatorias. Sin embargo, tal como se menciona en la Nota 3, a los Estados Contables individuales, los mencionados criterios de valuación, reexpresión y las normas de presentación de estados contables establecidas por el Ente de Control no están de acuerdo en ciertos aspectos con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El efecto sobre los Estados Contables emergente de los diferentes criterios de valuación, reexpresión y exposición ha sido determinado por la Entidad e incluido en dicha Nota.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA (Continuación)

5. En base a nuestra revisión y al examen de los estados contables de BACS S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, sobre los cuales emitimos un informe de fecha 10 de febrero de 2014 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 30 de septiembre de 2014 detallados en el punto 1, preparados de acuerdo con normas establecidas por el BCRA, y considerando las observaciones formuladas 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 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 2013.
 - 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 ninguna observación que formular.
 - d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 29 a los estados contables adjuntos al 30 de septiembre de 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y su Contrapartida.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2014

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular