



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

Correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2014



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	2014	2013
ACTIVO		
A. Disponibilidades	15.420	26.596
Efectivo	4	13
Entidades financieras y corresponsales	15.416	26.583
- B.C.R.A.	1.960	8.625
- Otras del país	12.330	2.407
- Del exterior	1.126	15.551
B. Títulos públicos y privados (Nota 2.3. y Nota 29)	161.317	109.292
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	5.460	3.388
Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	101.943	78.038
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A y Nota 4)	53.914	27.866
C. Préstamos (Notas 2.2. y 2.4.)	435.006	239.730
Al sector público no financiero (Anexos B, C, D y Nota 7)	5.892	8.815
Al sector financiero	161.392	104.041
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexos B, C, D y Nota 7)	160.972	103.819
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C, D y Nota 7)	420	222
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	272.886	132.183
- Documentos (Anexos B, C, D y Nota 7)	92.559	67.588
- Hipotecarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	8.820	11.027
- Prendarios (Anexos B, C, D, y Nota 7)	60.243	21.281
- Personales (Anexos B, C, D y Nota 7)	696	3.795
- Otros (Anexos B, C, D y Nota 7)	119.036	39.443
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexos B, C, D y Nota 7)	9.532	3.214
- Cobros no aplicados (Anexos B, C, D y Nota 7)	-	(970)
- Intereses documentados (Anexos B, C, D y Nota 7)	(18.000)	(13.195)
Provisiones (Anexo J, Nota 2.6. y Nota 7)	(5.164)	(5.309)
D. Otros créditos por intermediación financiera (Notas 2.2. y 2.5.)	195.938	303.112
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	30.927	19.300
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	22.428	15.245
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	52.777	213.443
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5)	96.041	64.906
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5)	618	-
Provisiones (Anexo J y Nota 2.6.)	(6.853)	(9.782)
F. Participaciones en otras sociedades (Anexo E y Nota 2.7.)	42.235	11.757
Otras (Anexo E, Nota 2.7. y Nota 8)	42.235	11.757
G. Créditos diversos	26.963	20.374
Otros (Nota 9)	26.963	22.853
Provisiones (Anexo J y Nota 2.6.)	-	(2.479)
H. Bienes de uso (Anexo F y Nota 2.8.)	3.189	497
J. Bienes intangibles (Anexo G y Nota 2.9.)	9.448	5.685
Llave de negocio	3.467	3.940
Gastos de organización y desarrollo	5.981	1.745
TOTAL ACTIVO	889.516	717.043

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	2014	2013
PASIVO		
M. Otras obligaciones por intermediación financiera (Nota 2.12.)	574.288	450.116
Obligaciones negociables no subordinadas (Anexo I y Nota 20)	368.716	-
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	22.433	16.124
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término (Anexo O, Nota 4)	30.922	19.295
Financiaciones recibidas de entidades Financieras locales (Anexo I y Nota 6)	118.224	395.505
– Interfinancieros (call recibidos) (Anexo I)	20.000	10.000
– Otras financiaciones de ent. financieras locales (Anexo I)	98.192	385.487
– Intereses devengados a pagar(Anexo I)	32	18
Otras (Anexo I y Nota 10)	23.070	17.448
Intereses, ajustes y diferencias de cotiz. dev. a pagar (Anexo I, Nota 6 y Nota 20)	10.923	1.744
N. Obligaciones diversas	75.337	82.497
Otras (Nota 11 y Nota 2.11.)	75.337	82.497
TOTAL PASIVO	649.625	532.613
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo y Notas 1 y 2.13.)	239.891	184.430
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	889.516	717.043

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
A. Ingresos Financieros	235.381	188.349
Intereses por préstamos al sector financiero	4.275	5
Intereses por documentos	58.556	39.353
Intereses por préstamos hipotecarios	1.435	1.678
Intereses por préstamos prendarios	11.460	2.780
Intereses por otros préstamos	24.648	15.436
Resultado neto de títulos públicos y privados	37.122	60.076
Ajustes por cláusula C.E.R.	15.715	101
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	77.672	68.258
Otros (Nota 12)	4.498	662
B. Egresos Financieros	124.812	86.674
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	13.715	1.603
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.375	3.606
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	89.881	68.108
Otros (Nota 13)	18.841	13.357
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	110.569	101.675
C. Cargo por incobrabilidad	3.259	5.534
D. Ingresos por Servicios	46.023	35.371
Vinculados con operaciones activas	2.018	1.653
Otros (Nota 14)	44.005	33.718
E. Egresos por Servicios	9.272	4.271
Comisiones	4.412	805
Otros (Nota 15)	4.860	3.466
G. Gastos de Administración	90.941	68.005
Gastos en personal	67.220	53.413
Honorarios a Directores y Síndicos	4.035	2.970
Otros honorarios	3.186	1.412
Propaganda y publicidad	1.300	140
Impuestos	5.256	2.443
Depreciación de bienes de uso	496	233
Amortización de gastos de organización	2.213	1.001
Otros gastos operativos	4.189	4.951
Otros	3.046	1.442
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	53.120	59.236
Transporte de saldos	53.120	59.236

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
Transporte de saldos	53.120	59.236
I. Utilidades diversas	14.045	491
Resultado por participaciones permanentes	5.478	138
Intereses punitivos	86	33
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.953	310
Otros (Nota 16)	1.528	10
J. Pérdidas diversas	1.654	965
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	663	26
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	200	-
Amortización de llave de negocio	473	473
Otros (Nota 17)	318	466
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	65.511	58.762
L. Impuesto a las ganancias (Nota 2.11.)	10.050	19.435
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	55.461	39.327

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	<u>2.036.120</u>	<u>1.921.898</u>
Contingentes	<u>445.579</u>	<u>284.443</u>
Garantías recibidas	429.037	270.565
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	16.542	13.878
De control	<u>1.108.549</u>	<u>1.157.379</u>
Créditos clasificados irrecuperables	3.263	-
Otras	1.105.286	1.157.379
De actividad fiduciaria	<u>481.992</u>	<u>480.076</u>
Fondos en fideicomisos	481.992	480.076
ACREEDORAS	<u>2.036.120</u>	<u>1.921.898</u>
Contingente	<u>445.579</u>	<u>284.443</u>
Otras garantías otorgadas no comp. en las normas de clasif. de deudores	16.542	13.878
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario	429.037	270.565
De control	<u>1.108.549</u>	<u>1.157.379</u>
Cuentas de control acreedores por el contrario	1.108.549	1.157.379
De actividad fiduciaria	<u>481.992</u>	<u>480.076</u>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	481.992	480.076

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre 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 31/12/14	Al 31/12/13
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 ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	55.461	55.461	39.327
6. Saldos al cierre del ejercicio	62.500	-	-	44.076	15.803	31.462	-	86.050	239.891	184.430

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

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre 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 ejercicio (Nota 23)	<u>15.420</u>	<u>26.596</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	<u>(11.176)</u>	<u>14.452</u>
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (pagos) netos por:	(91.968)	(132.865)
Títulos Públicos y Privados	(52.025)	(8.673)
Préstamos	(189.182)	(47.662)
- al Sector Financiero	(56.931)	(26.979)
- al Sector Publico no Financiero	2.944	1.185
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(135.195)	(21.868)
Otros créditos por intermediación financiera	133.634	(83.717)
Otras obligaciones por intermediación financiera	15.605	7.187
- Financiaciones del Sector Financiero o interfinancieros (call recibidos)	9.982	10.018
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	5.623	(2.831)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	42.097	36.018
Pagos vinculados con egresos por servicios	(9.437)	(4.321)
Gastos de administración pagados	(74.710)	(47.765)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(6.450)	(1.101)
Otros cobros (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	635	(460)
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	(9.610)	(7.025)
Pago del impuesto a las ganancias	<u>(19.435)</u>	<u>(10.261)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por las actividades operativas	<u>(168.878)</u>	<u>(167.780)</u>
Actividades de inversión		
(Pagos) netos por bienes de uso	(3.189)	(77)
(Pagos) por compra de participaciones en otras sociedades	<u>(25.000)</u>	<u>(10.000)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(28.189)</u>	<u>(10.077)</u>
Actividades de financiación		
Cobros / (pagos) netos por:	77.130	89.544
- Obligaciones negociables no subordinadas	368.716	-
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(291.586)	89.544
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	<u>108.761</u>	<u>102.765</u>
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación	<u>185.891</u>	<u>192.309</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	<u>(11.176)</u>	<u>14.452</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición final
		Valor de mercado	Saldos s/libros al 31/12/14	Saldos s/libros al 31/12/13			
Títulos públicos a valor razonable de mercado							
- A valor razonable de mercado							
- Por operaciones de pase							
* Títulos Discount	DICP	4.245	4.245	-	4.245	-	4.245
* Bogar 2018	NF18	-	-	3.388	-	-	-
* Valores Negociables vinc PBI	TVPA	1.215	1.215	-	1.215	-	1.215
Total Títulos públicos a valor razonable de mercado		5.460	5.460	3.388	5.460	-	5.460
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	63.450	68.745	-	63.450	-	63.450
* Títulos PR13	PR13	29.200	33.198	-	29.200	-	29.200
Total Títulos públicos a costo más rendimiento		92.650	101.943	78.038	92.650	-	92.650
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.							
Letras del B.C.R.A.							
- A valor razonable de mercado							
* Lebac \$	LEBAC\$	49.241	49.241	12.980	49.241	-	49.241
- Por operaciones de pase							
* Lebac \$	LEBAC\$	4.673	4.673	14.886	4.673	-	4.673
Total Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		53.914	53.914	27.866	53.914	-	53.914
Total		152.024	161.317	109.292	152.024	-	152.024

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
 Gerente General

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ricardo Flammini
 Por Comisión Fiscalizadora

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	2014	2013
En situación normal	420.023	418.723
Sin garantías ni contragarantías preferidas	420.023	418.723
En observación	73	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	73	-
Irrecuperable	-	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2.133
TOTAL CARTERA COMERCIAL	420.096	420.856
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	69.380	35.524
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	68.952	31.843
Sin garantías ni contragarantías preferidas	428	3.681
Riesgo bajo	2.018	959
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.000	872
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18	87
Riesgo medio	859	127
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	843	53
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16	74
Riesgo alto	209	234
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	163	103
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46	131
Irrecuperable	1.003	781
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	706	582
Sin garantías ni contragarantías preferidas	297	199
Irrecuperable por disposición técnica	-	1
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	73.469	37.626
TOTAL GENERAL	493.565	458.482

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES		FINANCIACIONES	
	Al 31/12/14		Al 31/12/13	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	303.228	61,44	277.581	60,55
50 siguientes mayores clientes	120.972	24,51	145.617	31,76
100 siguientes mayores clientes	9.046	1,83	7.440	1,62
Resto de clientes	60.319	12,22	27.844	6,07
Total	493.565	100,00	458.482	100,00

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
 Gerente General

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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	-	297	857	909	1.639	2.190	-	5.892
Sector financiero	3.462	9.183	31.900	28.786	40.533	43.926	5.819	163.609
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	6.255	17.844	21.267	22.827	40.127	83.577	132.167	324.064
Total	9.717	27.324	54.024	52.522	82.299	129.693	137.986	493.565

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ernesto Viñes
Vicepresidente

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

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



DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Concepto	Acciones y/o cuotas partes				Importe al 31/12/2014	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	3.503	1.702	Fondos y sociedades de inversión	31/12/2014	300	4.121	2.119
Subtotal controladas - del país					3.503	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	31/09/2014	242	34.662	9.763
- Los Grobos S.G.R.	ordinarias	10	1	1	15.000	-	S.G.R.	30/09/2014	240	266.957	2.192
- Don Mario S.G.R.	ordinarias	5	1	1	23.677	10.000	S.G.R.	30/09/2014	322	213.711	2.249
Subtotal no controladas - del país					38.732	10.055					
Total de participaciones en otras sociedades					42.235	11.757					

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

Ricardo Flammini
 Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

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

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Pérdidas por desvalorización	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al	
						Años de vida útil asignados	Importe	31/12/14	31/12/13
Bienes de uso									
- Mobiliario e instalaciones	302	2.042	-	-	-	10	170	2.174	302
- Máquinas y equipos	193	633	-	-	-	3	257	569	193
- Diversos	2	513	-	-	-	3	69	446	2
Total	497	3.188	-	-	-		496	3.189	497

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

Ricardo Flammini
 Por Comisión Fiscalizadora

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al	
					Años de vida útil asignados	Importe	31/12/14	31/12/13
Llave de negocio	3.940	-	-	-	10	473	3.467	3.940
Gastos de organización y desarrollo	1.745	7.153	-	704	3	2.213	5.981	1.745
Total	5.685	7.153	-	704		2.686	9.448	5.685

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

Ricardo Flammini
 Por Comisión Fiscalizadora



Anexo I

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

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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	-	9.984	-	130.435	238.281	-	378.700
- Financiaciones recibidas	107.116	12.047	-	-	-	-	119.163
- Otros	23.070	-	-	-	-	-	23.070
Total	130.186	22.031	-	130.435	238.281	-	520.933

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ernesto Viñes
Vicepresidente

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Detalle	Saldos al Comienzo de ejercicio	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones en moneda homogénea		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al final del ejercicio 31/12/2014	Saldo al final del ejercicio 31/12/2013
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Regularizadoras del activo							
- Préstamos – Por riesgo de incobrabilidad	5.309	3.256	138	3.263	-	5.164	5.309
- Otros créditos por intermediación financiera – Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	9.782	1.407	4.336	-	-	6.853	9.782
- Créditos diversos	2.479	-	2.479	-	-	-	2.479
Total	17.570	4.663	6.953	3.263	-	12.017	17.570

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

Ricardo Flammini
 Por Comisión Fiscalizadora

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/14	Total al 31/12/2014 (por moneda)*		Total al 31/12/13*
			Dólar	Euro	
ACTIVO					
Disponibilidades	1.486	1.486	1.395	91	22.376
Títulos públicos y privados	1.215	1.215	1.215	-	78.038
Otros créditos por intermediación financiera	74.677	74.677	74.677	-	230.285
Total	77.378	77.378	77.287	91	330.699
PASIVO					
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	34.478	34.478	34.478	-	1.271
Total	34.478	34.478	34.478	-	1.271

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

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 Comparativo al 31 de diciembre de 2013
 (En miles de pesos)

Concepto	Situación Normal	Total	
		31/12/14	31/12/13
1. Préstamos	-	-	340
2. Otros créditos por intermediación financiera	-	-	10.314
3. Créditos diversos	47	47	-
4. Participación en otras sociedades	3.503	3.503	1.702
Total	3.550	3.550	12.356
Previsiones	-	-	104

Véase nuestro informe de fecha
 11 de febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
 Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
 Gerente de Administración

Ernesto Viñes
 Vicepresidente

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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
Operaciones de pase	Intermediación - cuenta propia	Títulos públicos Nacionales	Con entrega del subyacente	OTC – Residentes en el País – Sector Financiero	1 mes	1 mes	3 días	8.480

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Víctor Dibbern
Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ernesto Viñes
Vicepresidente

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

RESULTADOS NO ASIGNADOS	55.461
Distribución:	55.461
A Reservas de utilidades	
- Legal (20% / \$ 55.461) *	11.092
A Resultados no asignados *	44.369

* Sujeta a aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Víctor Dibbern
Gerente General

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ernesto Viñes
Vicepresidente

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

Según las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

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

2.1. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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

2.2. Devengamiento de intereses y ajuste de capital

El devengamiento de intereses para la totalidad de las operaciones activas y pasivas se ha realizado aplicando el sistema lineal o exponencial según corresponda. Cabe mencionar que ciertas

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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.

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 ejercicio y provisionados según el modelo de apropiación de provisiones, de corresponder. Los montos a cobrar por “ventas contado a liquidar y a término” corresponden a venta de títulos valores contado a liquidar que fueron valuadas a su valor concertado

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

de liquidación. Los títulos valores a entregar han sido valuados de acuerdo con los valores de cotización vigentes en mercados de valores del país al cierre de cada ejercicio 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 ejercicio 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.

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

2.8. Bienes de uso

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

2.9. Bienes intangibles

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

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

2.10. Indemnizaciones por despido

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

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

La Entidad reconoció el cargo a resultados y registró una provisión en el pasivo por la estimación del impuesto determinado sobre sus operaciones imponibles por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014 se registra una provisión en el pasivo por la estimación del impuesto determinado sobre sus operaciones imponibles durante el presente ejercicio. Los restantes créditos y obligaciones diversas han sido valuados por los montos efectivamente transados. (Ver Nota 9 y Nota 11).

2.12. Otras obligaciones por intermediación financiera

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

2.13. Patrimonio neto

Los saldos de cuentas del Patrimonio Neto se encuentran expresados en moneda de cierre del ejercicio. 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 Ejercicio" se encuentra imputado el resultado devengado en el ejercicio con independencia que se haya efectivizado su cobro o pago.

2.14. Estimaciones contables

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

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

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

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

Criterios de valuación y exposición

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

a) Valuación de títulos públicos

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2014 es de miles de \$ 153.034 siendo su valor contable de miles de \$ 165.562.

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

La Entidad no ha determinado el impuesto a las ganancias aplicando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. De acuerdo con las normas contables profesionales, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido. De aplicarse dicho método el activo diferido acumulado al 31 de diciembre de 2014 sería de miles de \$ 2.408.

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.

De haberse contemplado los efectos descritos precedentemente el Patrimonio Neto de BACS bajo normas contables profesionales hubiese disminuido y aumentado aproximadamente en miles de \$ 13.303 y miles de \$ 729 al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

- **Contrato de cambio a término**

Durante el año 2014 el Banco concretó operaciones de venta a término de moneda extranjera con clientes en el mercado ROFEX, por las cuales se comprometió a compensar a los mismos, o ser compensado, por el diferencial en precio del valor de referencia de cotización del dólar estadounidense a determinada fecha, respecto del valor pactado y en función de los valores nominales negociados en la venta pactada. Estas operaciones tenían como objetivo la cobertura de la posición de los activos en dólares que posee la entidad, a fin de cumplimentar con la comunicación "A" 5536 del B.C.R.A. y modificatorias (Ver nota 30).

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no se encontraban operaciones vigentes.

- **Operaciones de pase**

Al 31 de diciembre 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 2 de enero de 2015. Por estos conceptos, al cierre del ejercicio 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 \$ 4.673 y miles de \$ 4.673 respectivamente por operaciones de pase. A su vez se encuentran registradas operaciones de pase activo 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 \$ 3.807 y miles de \$ 3.807 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.

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,

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

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
	31/12/2014	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	12.353	13.570
- Título S – CGM	-	4.970
- Títulos BHN II Clase B	7.000	-
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXVII	16.630	-
- Título de deuda FSI - Red Mutual XXXVIII	10.724	-
- Título S - Agrofina	10.593	-
- Título S - N&F	1.543	-
- Título S - GRANAR	10.638	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 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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

conducta del fiduciario. Dicha demanda se tramita ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 16 Secretaría N° 32 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, a partir del mes de octubre de 2004 se ha suspendido el devengamiento de los intereses y el C.E.R. del Título de Deuda Clase B. En opinión de los asesores legales que representan al Banco en la causa mencionada en los párrafos anteriores, conforme a las normas legales en vigencia, la demanda debería prosperar en favor de los intereses de BACS.

Al 31 de diciembre 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 \$ 16.542 al 31 de diciembre 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 titulización de distintos tipos de activos y la consecuente emisión de los valores de deuda fiduciarios y certificados de participación mediante la constitución de fideicomisos financieros bajo la Ley N° 24.441 (Ley de fideicomisos financieros), por un monto máximo en circulación de hasta miles de U\$S 100.000 de valor nominal o su equivalente en cualquier otra moneda. Con fecha 8 de julio de 2009 se incrementó el monto máximo en circulación hasta miles de U\$S 300.000 de valor nominal o su equivalente en cualquier otra moneda. Bajo este

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLESCorrespondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)**5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)**

programa se crearon los fideicomisos que a continuación se enumeran en los cuales BACS actúa como fiduciario y cuyos activos subyacentes están constituidos por préstamos personales. La Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) actúa como fiduciante en los Fideicomisos Financieros Red Mutual I a XXI, y Banco del Chubut S.A. en el Fideicomiso Financiero Préstamos Personales Chubut I.

- Fideicomiso Financiero Red Mutual I - constituido el 29 de abril de 2004 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual II - constituido el 31 de agosto de 2004 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual III - constituido el 13 de octubre de 2005 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Prest. Pers. Chubut I - const. el 2 de febrero de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual IV - constituido el 18 de abril de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual V - constituido el 9 de Agosto de 2006 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VI - constituido el 1 de Febrero de 2007 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VII - constituido el 10 de Julio de 2007 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual VIII - constituido el 16 de enero de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual IX - constituido el 1 de agosto de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual X - constituido el 14 de noviembre de 2008 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XI - constituido el 3 de marzo de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XII - constituido el 29 de mayo de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIII - constituido el 17 de septiembre de 2009 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIV - constituido el 14 y 15 de enero de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XV - constituido el 14 de septiembre de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVI - constituido el 26 de agosto de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVII - constituido el 10 de noviembre de 2010 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XVIII - constituido el 27 de enero de 2011 (liquidado)
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XIX - constituido el 29 de abril de 2011
- 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
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIX - constituido el 14 de febrero de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXX - constituido el 30 de abril de 2013

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXI - constituido el 12 de julio de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXII - constituido el 9 de septiembre de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXIII - constituido el 14 de noviembre de 2013
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXV - constituido el 14 de enero de 2014
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXXVI - constituido el 14 de febrero de 2014

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

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

□ PROGRAMA CEDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS (CHA)

Bajo el programa “Cédulas Hipotecarias Argentinas” para la titulización de créditos hipotecarios originados por Banco Hipotecario S.A. y la consecuente emisión de los Valores de Deuda Fiduciarios y Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros, constituidos bajo la Ley N° 24.441 (Ley de fideicomisos financieros), se emitieron las series I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII, IX, X, XI, XII, XIII y XIV de 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
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

5. FIDEICOMISOS FINANCIEROS (continuación)

□ FIDEICOMISOS FINANCIEROS PRIVADO PRENDAS BACS

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

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

Con fecha 20 de octubre de 2014 se solicitó el otorgamiento de un préstamo a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de \$ 85.000 cuyo vencimiento opera con fecha 19 de enero de 2015 y con fecha 26 de noviembre de 2014 se solicitó el otorgamiento de un segundo préstamo a Banco Hipotecario S.A. por la suma de miles de USD 1.400 cuyo vencimiento opera con fecha 24 de febrero de 2015

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se encuentran registrados en el rubro "Financiamientos recibidos de Entidades Financieras Locales" miles de \$ 97.912 y miles de \$ 386.744 respectivamente correspondiente al capital adeudado más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio respectivamente. A su vez se encuentran registrados en el rubro "Financiamientos recibidos de Entidades Financieras Locales" – Interfinancieros – call recibidos-miles de \$ 20.000 y miles de \$ 10.000 respectivamente.

7. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre 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 \$ 9.135 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

7. PRESTAMOS (continuación)

También se encuentra reflejado en el rubro “Préstamos – Documentos, Personales y Prendarios” e “Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar” al sector privado no financiero y residentes en el exterior, miles de \$ 140.172 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 \$ 123.579 correspondientes al capital e “Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar” por préstamos sindicados y otros préstamos otorgados a distintas empresas del país. En los préstamos sindicados BACS participó como prestamista juntamente con otras entidades financieras y en algunos casos actuó como organizador. Al 31 de diciembre de 2013 se encuentran registrados en este rubro miles de \$ 31.264.

En el rubro “Préstamos al sector financiero – Otras financiaciones a entidades financieras locales” se encuentran reflejados miles de \$ 161.392 correspondientes a compras de préstamos personales y prendarios adquiridos por la Entidad con responsabilidad para la cedente. Al 31 de 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 \$ 5.892 y miles de \$ 8.815 al 31 de diciembre 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 provisionamiento establecidas por el B.C.R.A., al 31 de diciembre de 2014 se encuentran constituidas provisiones por riesgo de incobrabilidad por miles de \$ 5.164. 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..

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

8. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (continuación)

Participación MAE

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

Participación Don Mario S.G.R.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, se concretó la participación como socio protector en la sociedad de garantía recíproca denominada "Don Mario S.G.R.". Esta decisión se formalizó el 30 de diciembre de 2013 aportando pesos 5 al capital de la sociedad y miles de \$ 10.000 al fondo de riesgo de dicha sociedad. Cabe destacar que las regulaciones establecidas por el BCRA encuadran las participaciones que realicen las entidades financieras en sociedades de garantía recíproca, con el carácter de socio protector, dentro de los servicios complementarios de la actividad financiera. Con fecha 23 de diciembre de 2014 se realizó un segundo aporte al fondo de riesgo por miles de \$ 10.000.

Al 31 de diciembre de 2014 el primer aporte al fondo de riesgo "Don Mario S.G.R." arrojó un rendimiento de \$ 3.677.

Participación Los Grobo S.G.R.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

9. CREDITOS DIVERSOS

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

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Anticipos Impuesto a las ganancias y GMP	13.796	7.706
Anticipos IVA y retenciones de imp.	76	42
Aforos por pasajes	-	3.731
Comisiones a cobrar por servicios prestados	1.784	1.833
Honorarios a cobrar por servicios prestados	1.439	1.073
Anticipos de gastos de Fideicomisos	4.587	4.727
Comisiones a cobrar BHSA	47	206
Cobros de préstamos depositados Judicialmente	-	2.161
Comisiones a cobrar por otorg. Prest. sindicado	2.800	-
Otros	2.434	1.374
Total	<u>26.963</u>	<u>22.853</u>

10. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

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

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros		
Otros – pasivos con fideicomisos	22.760	17.138
Cobranza a reintegrar C.E.R. / C.V.S.	108	108
Aforo préstamos personales	202	202
Total	<u>23.070</u>	<u>17.448</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

11. OBLIGACIONES DIVERSAS

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

	31/12/14	31/12/13
	En miles de pesos	
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	35.055	20.108
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.089	915
Impuesto al valor agregado	1.703	662
Provisión Impuesto a las ganancias 2014	10.050	19.435
Provisión Impuesto Ingresos brutos, débitos y créditos e impuesto de sellos	337	2.106
Otras retenciones a pagar	30	4
Fondos de fideicomisos	19.359	29.121
Acreeedores varios		
Operaciones con sociedades relacionadas	6.291	3.896
Facturas a recibir	497	3.887
Otros	926	2.363
Total	75.337	82.497

12. INGRESOS FINANCIEROS

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

	31/12/14	31/12/13
	En miles de pesos	
Aj. Por Op. A término en M.E. liq. En pesos	2.053	-
Primas por pases activos	2.445	662
Total	4.498	662

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

13. EGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Impuesto sobre los ingresos brutos	14.582	12.260
Primas por pases pasivos	4.259	1.097
Total	<u>18.841</u>	<u>13.357</u>

14. INGRESOS POR SERVICIOS

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

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Honorarios de Organización y Asesoramiento	3.769	7.765
Con sociedades relacionadas	1.455	854
Honorarios de contabilidad	5.796	4.605
Otros Honorarios	100	75
Comisiones por Administración de Fideicomisos	6.150	6.163
Comisiones fiduciario	3.961	2.601
Comisiones por colocación	8.709	5.501
Comisiones banca de inversión	13.793	5.879
Otras comisiones	272	275
Total	<u>44.005</u>	<u>33.718</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

15. EGRESOS POR SERVICIOS

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

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Gastos bancarios		
Con sociedades relacionadas	38	52
Otras	112	163
Gastos custodia de títulos con sociedades relac.	25	18
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.621	2.468
Comisiones por comercialización de préstamos	46	-
Otros	2.018	765
Total	<u>4.860</u>	<u>3.466</u>

16. UTILIDADES DIVERSAS

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

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Venta de bienes de uso	164	-
Otras	1.364	10
Total	<u>1.528</u>	<u>10</u>

17. PERDIDAS DIVERSAS

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

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Otras donaciones	307	300
Pérdidas Operativas	7	47
Otras	4	119
Total	<u>318</u>	<u>466</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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	
	31/12/14	31/12/13
ACTIVO		
Disponibilidades	7.908	2.159
Préstamos	-	340
Otros Créditos por Int. Financ.	-	10.314
Créditos Diversos (Ver Nota 9)	47	206
PASIVO		
Obligaciones diversas (Ver Nota 11)	6.291	3.896
Otras obligaciones por inter. Financiera	117.943	396.762
	31/12/14	30/09/13
RESULTADOS		
Egresos financieros	58.930	73.302
Ingresos por servicios (Ver Nota 14)	1.455	854
Egresos por servicios (Ver Nota 15)	63	69
Gastos de administración	235	309
	31/12/14	31/12/13
CUENTAS DE ORDEN		
Garantías recibidas	135	135

Detalle	BACS S.A. S.G.F.C.I.	
	Importes expresados en miles de pesos	
	31/12/14	31/12/13
ACTIVO		
Participaciones en otras sociedades	3.503	1.702
Créditos Diversos	704	-

19. SEGURO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLESCorrespondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)**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 31 de diciembre de 2014 se encuentra registrado en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera" miles de \$ 378.700 correspondiente al valor nominal residual de las obligaciones negociables Clase I, Clase III y Clase IV más intereses a pagar. El detalle de cada una de las obligaciones es el siguiente:

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	FECHA DE EMISION	FECHA DE VTO.	TASA INTERES ANUAL	VNR 31/12/14	AMORTIZACION
CLASE I	18/02/14	18/08/15	BADLAR + 450 puntos básicos	130.435	Total al vencimiento
CLASE III	19/08/14	19/05/16	BADLAR + 275 puntos básicos	132.726	19/11/14 19/02/15 19/08/15
CLASE IV	21/11/14	21/08/16	BADLAR + 350 puntos básicos	105.555	21/02/16 21/05/16 21/08/16

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.**Víctor Dibbern**
Gerente General**Ernesto Viñes**
Vicepresidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 184 - Folio 246
Lic. en Administración (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 28 - Folio 223**Marcos L. Sceppaquercia**
Gerente de Administración**Ricardo Flammini**
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLESCorrespondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)**21. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

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. Al 31 de diciembre de 2014 la Entidad no cuenta con bienes de disponibilidad restringida.

22. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MINIMO

Los conceptos computados por el Banco para la integración del efectivo mínimo (según lo dispuesto por las normas del BCRA en la materia) y los correspondientes saldos al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Concepto	Moneda	
	Pesos Saldo al 31/12/2014	Dólares Saldo al 31/12/2014
	<u>(cifras en miles de la moneda que corresponda)</u>	
Cuentas corrientes en BCRA	1.600	42

23. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes explica las variaciones del efectivo y sus equivalentes durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013. A tal fin, se consideraron el total de "Disponibilidades" siendo su composición la siguiente:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Efectivo	4	13
Entidades Financieras y corresponsales:	15.416	26.583
BCRA	1.960	8.625
Otras del país	12.330	2.407
Del exterior	1.126	15.551
Total	15.420	26.596

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.**Víctor Dibbern**
Gerente General**Ernesto Viñes**
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración**Ricardo Flammini**
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Disponibilidades		
- según E.S.P.	15.420	26.596
- según E.F.E.	<u>15.420</u>	<u>26.596</u>

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

Introducción

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

Estos límites se revisan en forma anual junto con el Plan de Negocios pero pueden también ser redefinidos de verificarse un cambio significativo en el contexto económico o normativo. Toda modificación debe ser aprobada por el Directorio.

B. Políticas

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

C. Estructura Organizacional

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

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

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

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

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

Proceso de Gestión

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

D. Reportes para Directorio y Alta Gerencia

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

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

E. Pruebas de Estrés

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

F. Dispositivos específicos

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

Riesgo de Crédito:

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

Riesgo de Tasa de Interés:

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

Riesgo de Liquidez:

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

Riesgo de Mercado:

- el Comité Financiero define las pautas generales para la gestión del riesgo de mercado evaluando, monitoreando y disponiendo las acciones necesarias para su eficiente administración, tomando como referencia la Política para la Administración del Riesgo de Mercado.
- en la Política de Gestión de Riesgos de Mercado se exponen las pautas y metodologías de monitoreo y control de los riesgos de mercado los cuales se encuentran sometidos el Banco; en la misma se expone también los mecanismos de reporte, límites y sistemas de alerta temprana, para mantener informado a los miembros del Comité Financiero y la Alta Gerencia sobre el perfil de riesgo, como así también los roles y responsabilidades de las distintas partes involucradas.
- la Gerencia de Riesgo a través del área de Riesgo Financiero realiza el seguimiento de las carteras de títulos valores y cuantifica el riesgo a través de metodologías y prácticas reconocidas (principalmente “valor a riesgo”) cuyos límites son fijados por el Comité Financiero. En forma complementaria se utiliza la herramienta “Stop Loss” como mecanismo de alerta temprana al restringir la capacidad de tomar riesgos cuando las pérdidas acumuladas superan determinados valores prefijados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

- la Política de Riesgo de Mercado procura administrar el riesgo de modo que el Banco no incurra en pérdidas significativas por exposición a movimientos adversos de las variables del mercado.
- mensualmente la Alta Gerencia recibe un informe sobre la exposición al Riesgo de Mercado, de modo de garantizar el apetito del Riesgo aprobado por el Directorio, como así también los roles y las responsabilidades de las distintas partes involucradas.

Riesgo Operacional:

- la Política de Riesgo Operacional define el marco y los principales dispositivos para una adecuada administración del riesgo operacional;
- las principales herramientas establecidas en la referida Política, que se retroalimentan para darle una mayor calidad a través del tiempo al sistema que conforman, son las siguientes:
 1. autoevaluaciones,
 2. indicadores de riesgos operativos,
 3. planes de mitigación,
 4. registración de eventos

A su vez el área de Organización y Riesgo Operacional asesora sobre el uso de estas herramientas a todas las áreas del Banco; monitorea el cumplimiento de la política y la estrategia de riesgos y reporta al Comité de Gestión de Riesgos y al Directorio sobre los resultados de la gestión.

El Banco ha adquirido un Sistema Aplicativo de Gestión de Riesgo Operativo, el cual se utilizará en la gestión del año 2015.

Riesgo de Concentración:

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

24. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (continuación)

Riesgo de Titulación:

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

Riesgo Reputacional:

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

Riesgo Estratégico:

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

25. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

En ese orden el Gobierno Societario del Banco se rige por la Ley de Sociedades Comerciales, demás leyes y normativa aplicables, el Estatuto Social y el Código de Gobierno Societario que contemplan las cuestiones relativas al funcionamiento de la Sociedad, las Asambleas de Accionistas, el Directorio, los Comités, la Gerencia General y la Alta Gerencia.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

Estructura del Directorio

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

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

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

Comisión Fiscalizadora

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

Comités del Directorio

El Directorio del Banco cuenta con los siguientes Comités:

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

Comité de Auditoría

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

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

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

Comité de Tecnología Informática

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

Comité de Crédito

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

Comité Financiero

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

Comité de Gestión de Riesgos

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

Comité de Ética

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

Comité de Gobierno Societario

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

Alta Gerencia

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

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

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

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

1) Estructura Propietaria

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

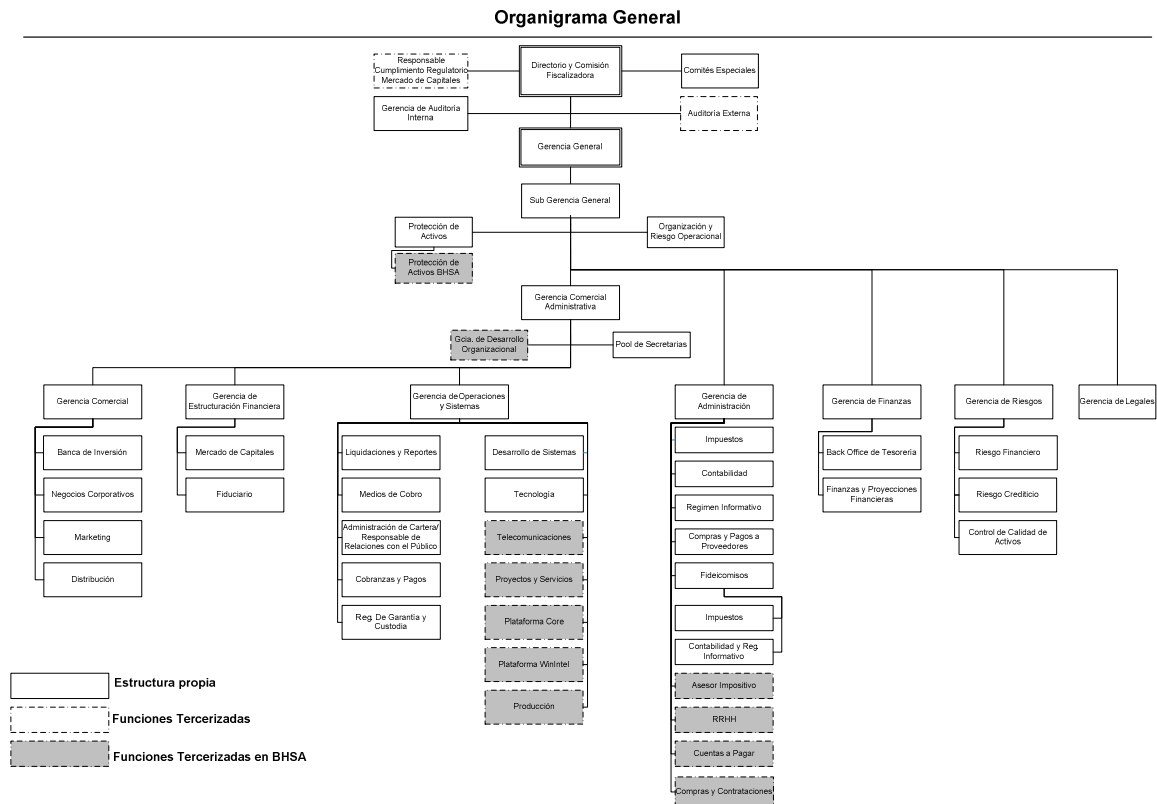
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

2) Estructura organizacional

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

El organigrama del Banco es el siguiente:



Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

3) Política de Incentivos al Personal

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

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

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

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

5) Conflictos de Interés

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

6) Estructuras Complejas

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

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

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

7) Información relativa a prácticas de incentivos económicos al personal

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

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

Dicho comité tendrá como objetivo principal vigilar el sistema de incentivos y para lo cual tendrá la responsabilidad de establecer políticas y prácticas para incentivar económicamente al personal en la gestión de riesgos – (de crédito, de liquidez, de mercado, de tasas de interés, y operacional) - , y ajustando a la exposición de los mismos, asumida a nombre de la sociedad y según el compromiso de liquidez y capital expuesto, tanto sobre los riesgos potenciales, actuales como los futuros y de reputación, donde los incentivos económicos a los miembros de la organización se vinculen con la contribución individual y de cada unidad de negocio al desempeño de la sociedad, razón por la cual se

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

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

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

d) La entidad mide su desempeño a través de indicadores asociados a sus ambientes estratégicos: negocio, sustentabilidad, clientes, colaboradores e inteligencia organizacional.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

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

26. RESTRICCION A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

26. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (continuación)

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

27. EXPOSICIÓN AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

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

Al 31 de diciembre de 2014, la asistencia al Sector Público representa el 9% sobre el total del Activo correspondiente al último día del mes de noviembre 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.

29. SUMARIOS EN INSTRUCCIÓN

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

30. LEY DE MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

Por su parte, mediante Resolución N° 17.338 de la CNV del 24 de abril de 2014, el banco ha sido inscripto en el Registro de Fiduciarios Financieros, previsto por los Artículos 6° y 7° del Capítulo IV, Título V de las Normas, 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 ejercicio y que la contrapartida líquida se individualiza a través de Letras del B.C.R.A. Lebac en pesos según lo mencionado en el Anexo "A" de los presentes Estados Contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

31. POSICIÓN GLOBAL NETA EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

32. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

internacionales de información financiera, por la cual las entidades deberán comenzar a registrar sus operaciones y variaciones patrimoniales de acuerdo con las normas que el BCRA dicte en el marco del proceso de convergencia mencionado, a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. Dicha hoja de ruta prevé los siguientes pasos:

Primer semestre de 2015

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

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

Segundo semestre de 2015

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

Año 2016

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

Año 2017

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

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

Año 2018

A partir de los ejercicios iniciados el 01 de enero de 2018, las entidades deberán comenzar a registrar sus operaciones y variaciones patrimoniales de acuerdo con las normas que el B.C.R.A. dicte en el marco del proceso de convergencia hacia las NIIF. Por lo tanto, a partir del primer cierre trimestral, deberán elaborar y presentar sus estados financieros de publicación de acuerdo con dichas normas, el auditor externo deberá emitir su opinión sobre ellos y serán los estados financieros a utilizar por las entidades a todos los fines legales y societarios.

Con fecha 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.

A la fecha de los presentes estados contables, la entidad se encuentra analizando los alcances del plan de referencia que en líneas generales deberá contener:

- Presentación de informes semestrales al BCRA a partir del 31 de marzo de 2015 mostrando los avances del plan de implementación.
- Aprobado por el Directorio y previendo todas las acciones necesarias para que la entidad esté en condiciones de presentar conciliaciones previstas en la hoja de ruta divulgada por el BCRA., otras solicitudes de información que se requieran, preparar los estados financieros de apertura y comenzar a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los ejercicios iniciados el 01 de enero de 2018.
- Discusión y aprobación por parte del Directorio, identificación de un titular y suplente del proceso de convergencia, creación de un grupo de trabajo para la convergencia hacia NIIF, coordinación con la Dirección de las sociedades relacionadas en las que se mantienen inversiones permanentes controladas o en las que se tenga influencia significativa, diseño y comunicación de un plan de capacitación, identificación de impactos en la operación y en la información a suministrar que requiere

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

implementación de acciones específicas (adecuación de sistemas de información, control interno, etc.).

- Reportar al BCRA avances registrados en forma trimestral.
- Cada reporte semestral deberá contar con un informe de Auditoría Interna.

33. LIBROS RUBRICADOS

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

34. PUBLICACION DE ESTADOS CONTABLES

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

35. R.G. CNV 629 SOCIEDADES EMISORAS - GUARDA DE DOCUMENTACION

El 14 de agosto de 2014 la Comisión Nacional de Valores a través de la resolución general N° 629 - artículo 26 de la Sección VII del Capítulo IV del Título II de las Normas (N.T. 2013 y modif.) estableció la obligatoriedad de detallar en Nota a los Estados Contables el domicilio y el sujeto encargado del depósito donde se encuentra alojada la documentación respaldatoria de las operaciones contables y de la gestión de las emisoras.

En cumplimiento de lo indicado en el párrafo anterior BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. informa que la documentación alojada en guarda externa se encuentra en los depósitos de la empresa Bank S.A., ubicada en Carlos Pellegrini 1401 (Avellaneda).

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

36. RESOLUCIONES DEL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

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

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

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

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

Protección de los usuarios de servicios financieros.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
ACTIVO		
A. Disponibilidades	15.565	26.652
Efectivo	4	13
Entidades financieras y corresponsales	15.561	26.639
- B.C.R.A.	1.960	8.625
- Otras del país	12.475	2.463
- Del exterior	1.126	15.551
B. Títulos públicos y privados	161.317	109.292
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	5.460	3.388
Tenencias registradas a costo más rendimiento	101.943	78.038
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	53.914	27.866
C. Préstamos	435.006	239.730
Al sector público no financiero (Anexo B)	5.892	8.815
Al sector financiero	161.392	104.041
- Otras financiaciones a entidades financieras locales (Anexo B)	160.972	103.819
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	420	222
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	272.886	132.183
- Documentos (Anexo B)	92.559	67.588
- Hipotecarios (Anexo B)	8.820	11.027
- Prendarios (Anexo B)	60.243	21.281
- Personales (Anexo B)	696	3.795
- Otros (Anexo B)	119.036	39.443
- Intereses, ajustes y dif. de cotización dev. a cobrar (Anexo B)	9.532	3.214
- Cobros no aplicados (Anexo B)	-	(970)
- Intereses documentados (Anexo B)	(18.000)	(13.195)
Previsiones	(5.164)	(5.309)
D. Otros créditos por intermediación financiera	200.435	304.396
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	30.927	19.300
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	22.428	16.529
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo B)	52.777	213.443
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	100.538	66.190
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	618	-
Previsiones	(6.853)	(9.782)
F. Participaciones en otras sociedades	38.732	10.055
Otras	38.732	10.055
G. Créditos diversos	29.258	21.954
Otros	29.258	24.433
Previsiones	-	(2.479)
H. Bienes de uso	4.123	775
I. Bienes de diversos	86	21
J. Bienes intangibles	9.448	5.685
Llave de negocio	3.467	3.940
Gastos de organización y desarrollo	5.981	1.745
TOTAL ACTIVO	893.970	718.560

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
PASIVO		
M. Otras obligaciones por intermediación financiera	574.288	450.116
Obligaciones negociables no subordinadas	368.716	-
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	22.433	16.124
Especies a entregar por ventas contado liquidar y a término	30.922	19.295
Financiaciones recibidas de entidades Financieras locales	118.224	395.505
– Interfinancieros (call recibidos)	20.000	10.000
– Otras financiaciones de ent. financieras locales	98.192	385.487
– Intereses devengados a pagar	32	18
Otras	23.070	17.448
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	10.923	1.744
N. Obligaciones diversas	79.173	83.715
Otras	79.173	83.715
TOTAL PASIVO	653.461	533.831
Participación de terceros	618	299
PATRIMONIO NETO	239.891	184.430
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	893.970	718.560

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	2014	2013
A. Ingresos Financieros	235.964	189.499
Intereses por préstamos al sector financiero	4.275	5
Intereses por adelantos	-	15
Intereses por documentos	58.556	39.353
Intereses por préstamos hipotecarios	1.435	1.678
Intereses por préstamos prendarios	11.460	2.780
Intereses por otros préstamos	24.648	15.436
Resultado neto de títulos públicos y privados	37.122	60.076
Ajustes por cláusula C.E.R.	15.715	101
Diferencias de cotización oro y moneda extranjera	77.672	68.258
Otros	5.081	1.797
B. Egresos Financieros	124.812	86.689
Intereses por prestamos interfinancieros recibidos	13.715	1.603
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.375	3.606
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	89.881	68.108
Otros	18.841	13.372
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	111.152	102.810
C. Cargo por incobrabilidad	3.259	5.534
D. Ingresos por Servicios	64.993	40.213
Vinculados con operaciones activas	2.018	1.653
Otros	62.975	38.560
E. Egresos por Servicios	9.272	4.271
Comisiones	4.412	805
Otros	4.860	3.466
G. Gastos de Administración	107.331	73.664
Gastos en personal	67.220	53.413
Honorarios a Directores y Síndicos	4.035	2.970
Otros honorarios	3.186	1.412
Propaganda y publicidad	1.300	140
Impuestos	5.256	2.443
Depreciación de bienes de uso	496	233
Amortización de gastos de organización	2.213	1.001
Otros gastos operativos	4.189	4.951
Otros	19.436	7.101
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	56.283	59.554
Transporte de saldos	56.283	59.554

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	2014	2013
Transporte de saldos	56.283	59.554
Resultado por participación de terceros	318	24
I. Utilidades diversas	12.244	353
Resultado por participaciones permanentes	3.677	-
Intereses punitorios	86	33
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.953	310
Otros	1.528	10
J. Pérdidas diversas	2.698	1.121
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	663	26
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	200	-
Amortización de llave de negocio	473	473
Otros	1.362	622
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	65.511	58.762
L. Impuesto a las ganancias	10.050	19.435
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	55.461	39.327

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	2014	2013
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	<u>2.036.120</u>	<u>1.921.898</u>
Contingentes	<u>445.579</u>	<u>284.443</u>
Garantías recibidas	429.037	270.565
Cuentas contingentes deudoras por contra	16.542	13.878
De control	<u>1.108.549</u>	<u>1.157.379</u>
Créditos clasificados irrecuperables	3.263	-
Otras	1.105.286	1.157.379
De actividad fiduciaria	<u>481.992</u>	<u>480.076</u>
Fondos en fideicomisos	481.992	480.076
ACREEDORAS	<u>2.036.120</u>	<u>1.921.898</u>
Contingentes	<u>445.579</u>	<u>284.443</u>
Otras garantías otorgadas no comprend. en las normas de clasif. de deud.	16.542	13.878
Cuentas contingentes acreedoras por contra	429.037	270.565
De control	<u>1.108.549</u>	<u>1.157.379</u>
Cuentas de control acreedores por contra	1.108.549	1.157.379
De actividad fiduciaria	<u>481.992</u>	<u>480.076</u>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	481.992	480.076

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(Socio)

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

Marcos L. Sceppaquercia
Gerente de Administración

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre 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 ejercicio	15.565	26.652
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	<u>(11.087)</u>	<u>13.152</u>
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (pagos) netos por:	(95.181)	(133.451)
Títulos Públicos y Privados	(52.025)	(8.673)
Préstamos	(189.182)	(47.662)
- al Sector Financiero	(56.931)	(26.979)
- al Sector Público no Financiero	2.944	1.185
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(135.195)	(21.868)
Otros créditos por intermediación financiera	130.421	(84.303)
Otras obligaciones por intermediación financiera	15.605	7.187
- Financiaciones del Sector Financiero o interfinancieros (call recibidos)	9.982	10.018
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación) - OOIF Y OD.	5.623	(2.831)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	61.068	36.023
Pagos vinculados con egresos por servicios	(9.437)	(4.321)
Gastos de administración pagados	(91.100)	(47.771)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(6.450)	(1.101)
Otros cobros (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(409)	(616)
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	(7.707)	(7.915)
Pago del impuesto a las ganancias	(19.435)	(10.261)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por las actividades operativas	<u>(168.651)</u>	<u>(169.413)</u>
Actividades de inversión		
Cobros / (pagos) netos por bienes de uso	(3.931)	236
Cobros / (pagos) netos por bienes diversos	-	(21)
(Pagos) por compra de participaciones en otras sociedades	(25.000)	(10.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(28.931)</u>	<u>(9.785)</u>
Actividades de financiación		
Cobros / (pagos) netos por:	77.130	89.544
- Obligaciones negociables no subordinadas	368.716	-
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(291.586)	89.544
Otros cobros por actividades de financiación – ingresos y egresos financieros	109.365	102.806
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación	<u>186.495</u>	<u>192.350</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	<u>(11.087)</u>	<u>13.152</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

Anexo B

	2014	2013
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	420.023	418.723
Sin garantías ni contragarantías preferidas	420.023	418.723
En observación	73	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	73	-
Irrecuperable	-	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2.133
TOTAL CARTERA COMERCIAL	420.096	420.856
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	69.380	35.524
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	68.952	31.843
Sin garantías ni contragarantías preferidas	428	3.681
Riesgo bajo	2.018	959
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.000	872
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18	87
Riesgo medio	859	127
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	843	53
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16	74
Riesgo alto	209	234
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	163	103
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46	131
Irrecuperable	1.003	781
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	706	582
Sin garantías ni contragarantías preferidas	297	199
Irrecuperable por disposición técnica	-	1
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	73.469	37.626
TOTAL GENERAL	493.565	458.482

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

1. BASES DE CONSOLIDACION

Los presentes estados contables reflejan la situación patrimonial consolidada de BACS Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima y BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I., correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

La participación de BACS Banco de Crédito y Securitización Sociedad Anónima en la sociedad consolidada al 31 de diciembre 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
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Comparativo al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

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

significativos con las normas contables del BCRA. A los efectos de la consolidación de dichos estados contables se han tenido en cuenta criterios contables similares a los aplicados por el Banco.

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

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

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

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

3. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA DE SOCIEDADES VINCULADAS

Al 31 de diciembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

4. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

La norma establece en lo referente a las sociedades gerentes de fondos comunes de inversión que se encuentren inscriptas en un Mercado con anterioridad a la publicación de dichas normas, que quedarán automáticamente registradas en la CNV en forma provisoria, debiendo antes del 1° de marzo de 2014 inscribirse en el registro definitivo, cumpliendo con los requisitos establecidos normativamente.

No obstante, el 14 de febrero de 2014 la CNV emitió el Criterio Interpretativo N° 53 que establece que los agentes que cuentan con autorización para funcionar otorgada con anterioridad a la publicación de las nuevas normas de la CNV aprobadas por la Resolución General N° 622/13 (las normas de la CNV 2013), tendrán una extensión de plazo hasta el 31 de diciembre de 2014 para su inscripción en el registro definitivo, siempre que hayan iniciado el trámite respectivo con anterioridad al 1° de marzo de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Comparativo al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

4. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITALES (continuación)

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

En virtud de la nueva normativa, la Sociedad ha efectuado 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 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. Los mismos fueron presentados ante dicho organismo con fecha 22 de diciembre de 2014.

De acuerdo a las exigencias previstas, la Sociedad cumple con el artículo 2 de las nuevas normas de la CNV las cuales exigen \$ 500.000 de patrimonio neto mínimo para la Sociedad y \$ 100.000 adicionales por cada Fondo Común de Inversión que administre.

Por su parte conforme lo requerido por el punto 5 del Anexo I del Capítulo 1 del Título VI, la contrapartida mínima asciende a \$ 650.000, la cual es cumplida por la Sociedad y se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Concepto	Importe
Activos en instrumentos locales:	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescate dentro de las 72 horas	
Toronto Trust– Clase B	746.877
Total	746.877

Véase nuestro informe de fecha
11 de febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L

Víctor Dibbern
Gerente General

Ernesto Viñes
Vicepresidente

(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 LOS AUDITORES

Señores Presidente y Directores de
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
C.U.I.T: 30-70722741-5
Domicilio Legal: Tucumán 1 – Piso 19
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas, del estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, de las notas 1 a 36 y anexos A, B, C, D, E, F, G, I, J, K, L, N y O y proyecto de distribución de utilidades, que los complementan. Además, hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y de los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados por el ejercicio económico finalizado en esas fechas con su sociedad controlada, así como las Notas 1 a 4 y el anexo B consolidado, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Entidad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina y con lo requerido por las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el Banco Central de la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Entidad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. La Entidad ha preparado los presentes estados contables y estados contables consolidados aplicando los criterios de valuación 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 los 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 nuestra opinión:
 - a) los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas, y las variaciones en su patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto por el desvío a las normas contables profesionales indicado en el punto 3. de este informe, con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

- b) los estados contables consolidados de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. con su sociedad controlada reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados por el ejercicio económico finalizado en esas fechas, de acuerdo con normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto por el desvío a las normas contables profesionales indicado en el punto 3. de este informe, con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. mencionados en el punto 1., 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 las resoluciones pertinentes emitidas por el BCRA y la Comisión Nacional de Valores (CNV);
 - b) los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales vigentes y las normas reglamentarias del BCRA y mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la CNV;
 - c) al 31 de diciembre de 2014, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 854.005,33, no siendo exigible a dicha fecha;
 - d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 12 del capítulo III, Título IV, del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013), sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - e) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 30 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y su Contrapartida;
 - f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
 - g) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Entidad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
 - i) el 89,9% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Entidad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - ii) el 3,2% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Entidad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - iii) el 3,0% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Entidad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 246

Lic. en Administración (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores
Accionistas y Directores de
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
Bme. Mitre 430 Piso 8°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., hemos examinado el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, así como los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas 1 a 36 y anexos A, B, C, D, E, F, G, I, J, K, L, N y O y Proyecto de Distribución de Utilidades que los complementan. Además, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados por el ejercicio económico finalizado en esa fecha con su sociedad controlada, así como las Notas 1 a 4 y el anexo B consolidado, los que se presentan como información complementaria. Además hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los documentos citados es responsabilidad de la Entidad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los documentos contables detallados en el párrafo 1 se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de la que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos contables detallados en el párrafo 1, hemos revisado el trabajo efectuado por el Auditor Externo Price Waterhouse & Co. S.R.L. quien emitió su informe con fecha 11 de febrero de 2015, que compartimos, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para el examen de los estados contables anuales, de conformidad con las normas contables profesionales y con las normas mínimas sobre auditorías externas emitidas por el Banco Central de la República Argentina. Dicho examen incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, el alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados del examen efectuado por dicho estudio profesional. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

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.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

3. 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 las 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 Contralor 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 Sociedad e incluido en dicha Nota.
4. En nuestra opinión:
 - a. los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizados en esa fecha, y las variaciones en su patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, de

acuerdo con normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto por el desvío a las normas contables profesionales indicado en el párrafo 3., con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

- b. los estados contables consolidados de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. con su sociedad controlada reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2014 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto por el desvío a las normas contables profesionales indicado en el párrafo 3., con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) Los estados contables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales vigentes y las normas reglamentarias del Banco Central de la República Argentina;
 - b) Hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - c) Hemos revisado la información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria bajo el título “Código de Gobierno Societario” elaborado por el órgano de Administración . De acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 606/2012 de la CNV.
 - d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - e) 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.
 - f) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 30 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y su Contrapartida
 - g) Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantía de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los presentes Estados Contables conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.
 - h) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2015

Ricardo Flammini
Por Comisión Fiscalizadora