



Memoria
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2012

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. ("BACS"), tiene el agrado de someter a vuestra consideración la presente Memoria y Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Previo a la consideración de la información relacionada con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, se efectuará un comentario sobre la actual coyuntura económica, habida cuenta de su significativa incidencia en la gestión empresarial y, consecuentemente, en los resultados de sus operaciones.

Contexto Macroeconómico

Contexto Internacional.

Durante el año 2012, el nivel de actividad global continuó desacelerándose con heterogeneidad entre los diferentes grupos de países, mientras varios estados de la zona del euro atraviesan aún una recesión, los países desarrollados evidencian un crecimiento débil y los emergentes muestran un desempeño relativamente más dinámico. En este marco, se registró una tasa reducida de incremento de los volúmenes del comercio mundial, una suba contenida de precios y una persistencia de problemas de empleo en los países avanzados.

Asimismo, se verificó un escenario de amplia liquidez, con preferencia por parte de los inversores de activos considerados seguros. Lo cual dio como resultado que los activos más demandados generaran rendimientos dentro de los márgenes mínimos históricos, mientras que los precios de los instrumentos soberanos y de los vinculados a las entidades financieras de los países más comprometidos de la zona del euro no siguieron la misma tendencia, verificándose un aumento temporario de los rendimientos.

En un contexto de duda sobre la sostenibilidad de la deuda soberana en determinados países desarrollados, principalmente sobre ciertos países de la zona del euro y a pesar de la debilidad en los mercados de trabajo y de la fragilidad de los sistemas financieros, el uso de una política fiscal como herramienta anti-cíclica permaneció restringido. En consecuencia, para impulsar la economía real, en algunos de los países de la zona del euro se han instrumentado programas de compras de activos en los mercados secundarios de deuda por parte de actores como el Banco Central Europeo y los Estados Unidos de América, lo que generó una cierta mejora relativa en los mercados financieros en los últimos meses del año.

En el contexto mencionado, los países emergentes, continuaron siendo los principales impulsores de la expansión global. Tales economías durante el año

2012 siguieron con la instrumentación de políticas fiscales y monetarias de estímulo a la actividad económica. Esto último también se dio en algunas economías desarrolladas de la zona del euro expuesta a tensiones económicas. Por otra parte, los precios de los activos financieros de las economías emergentes mostraron un patrón cambiante desde fines de marzo.

Sin embargo, la incertidumbre sobre la evolución económica de los países avanzados —tanto por las dudas sobre lo que pueda suceder en la zona del euro como por las indefiniciones políticas en los Estados Unidos de América sobre la evolución fiscal futura— se estima que seguirá generando volatilidad en los mercados financieros internacionales, con impacto también sobre las cotizaciones de las materias primas. Con respecto a éstas, se espera que los efectos climáticos continúen afectando los precios de los alimentos en los próximos meses.

En este escenario, los países emergentes conservan márgenes relevantes de actuación contra-cíclica, aunque hasta el momento su utilización ha sido parcial, posiblemente reservando un accionar más contundente para un eventual escenario de mayor deterioro de la economía global.

Contexto Local.

Durante el año 2012 en línea con el desempeño económico a nivel global, la economía argentina aminoró su ritmo de expansión. Este comportamiento estuvo explicado fundamentalmente por la desaceleración de la actividad de los principales socios comerciales del país y por el efecto de la sequía en los saldos exportables del año.

El consumo privado continuó siendo el soporte de la actividad económica, producto del sostenimiento de la masa salarial en niveles históricamente elevados. En igual sentido operaron la mayor oferta de crédito y el crecimiento de las transferencias gubernamentales. La inversión se resintió desde la primera etapa del año, sin embargo, se ubicó en niveles del 21% del Producto Bruto Interno del período.

En ese contexto y con la finalidad de instrumentar mayores políticas activas por parte del gobierno nacional se sancionó la Ley 26.739, que reformula la Carta Orgánica del BCRA. Dicha reforma reintrodujo en la agenda política, entre otros temas, la búsqueda de un sistema financiero más inclusivo y equitativo que le permitirá a dicho organismo la implementación de un conjunto de medidas tendientes a mejorar las condiciones de acceso a los servicios bancarios, al crédito, particularmente a aquel destinado a las actividades productivas y el despliegue territorial de las entidades financieras.

En consecuencia, la nueva Carta Orgánica contiene dos artículos que deben entenderse como guías que orientan estos objetivos. Por un lado, el artículo 3, ha ampliado el mandato principal del BCRA, incluyendo además de la estabilidad monetaria, a la estabilidad financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social y por otro lado, el artículo 14 que ha reforzado las facultades del

Directorio para decidir sobre: (i) la apertura de sucursales teniendo en cuenta los objetivos de ampliar la cobertura geográfica del sistema, de atender las zonas con menor potencial económico y menor densidad poblacional y (ii) promover el acceso universal de los usuarios a los servicios financieros. En particular, a partir de una redefinición del esquema de zonificación del territorio argentino, se ha establecido un renovado conjunto de criterios tendientes a promover la instalación de sucursales y cajeros automáticos en regiones de menor desarrollo relativo de infraestructura del sistema financiero.

En esta línea, el BCRA, en la última etapa del año puso en práctica una readecuación de la normativa de efectivo mínimo que estableció una disminución paulatina de los encajes en función del grado de desarrollo de la zona en la que está radicada la sucursal donde se realizó el depósito, al tiempo que se establece una baja en la exigencia de liquidez en función de la ponderación del crédito a MiPyMEs sobre el total de préstamos al sector privado en cada Entidad. A su vez con el objetivo de fortalecer el financiamiento para la producción, a mediados del año 2012, el BCRA dispuso que los bancos de mayor tamaño relativo en el sistema financiero, instrumenten una línea de crédito equivalente al 5% de sus depósitos, con orientación a la financiación de proyectos de inversión, que materialicen la compra bienes, de capital, y/o construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes y/o servicios. Estos créditos se otorgaron a una tasa de interés fija de hasta 15,01% anual, donde la mitad de este monto debió estar otorgado a micro, pequeñas y medianas empresas.

En otro orden de circunstancias, en noviembre pasado el BCRA emitió nuevas normas sobre la determinación de los capitales mínimos con fecha de implementación enero de 2013. Dichas normas se basan en los estándares de solvencia emitidos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Por tanto, hacia adelante se prevé que el ritmo de crecimiento económico recobre un mayor dinamismo, debido tanto a las políticas activas que viene llevando a cabo el gobierno para impulsar la demanda interna, como a la mejora esperada en el desempeño de las economías de Brasil y China.

Situación de los Deudores.

En un contexto de desaceleración de la actividad económica a nivel agregado, la industria y la construcción perdieron protagonismo en el 2012.

En el sector servicios se evidenció una desaceleración menor a la observada en otros segmentos de la economía, explicada en la fortaleza del mercado interno; este último factor propició el crecimiento del comercio mayorista y minorista.

En este marco, el nivel de endeudamiento estimado de las empresas argentinas alcanzó poco más de 24% del Producto Bruto Interno en el 2012, levemente por encima del cierre del año anterior, aunque aún por debajo de los

valores registrados en la década pasada y en otras economías emergentes y desarrolladas.

La industria y la producción primaria de bienes mantienen los mayores niveles de utilización de recursos crediticios, alcanzan alrededor de 60% y 40% respectivamente, medido en términos de sus niveles de actividad.

Por su parte, los servicios, el comercio y la construcción observaron niveles de apalancamiento menores, que fueron desde 17,5% a 15,9% de sus correspondientes niveles de actividad. En líneas generales, los moderados niveles de apalancamiento de las empresas pertenecientes a los distintos sectores productivos, sumados a las mejores perspectivas económicas para los próximos meses, contribuyen a sostener aún la capacidad de pago.

Por su parte, los grupos familiares promedios volvieron a verificar una mejora de sus ingresos como resultado de las negociaciones salariales y de las políticas públicas implementadas. A diferencia del año anterior, esta evolución se dio en conjunto con un menor nivel de endeudamiento de las familias de forma agregada, totalizando 27,7% de la masa de ingresos netos formales, lo que representa aproximadamente 8,5% del Producto Bruto Interno. Esta situación contribuyó hasta el momento, a sostener la capacidad de pago de las familias.

Los recursos tributarios y el gasto primario del Sector Público Nacional no Financiero siguieron creciendo en el 2012, mientras que el resultado primario se mantuvo equilibrado en los últimos 12 meses. El Sector Público continuó afrontando sus necesidades de financiamiento mediante el uso de fuentes propias. La continuidad de la política de desendeudamiento permitió que la deuda pública en manos del sector privado siguiera reduciéndose.

Riesgos del Sector Financiero.

Durante el año 2012 la configuración del conjunto de riesgos asumidos por el sistema financiero presentó pequeños cambios respecto al año 2011.

El sistema financiero redujo levemente su exposición al riesgo de liquidez, presentando una disminución de la participación de los pasivos de menor plazo relativo en el pasivo total y una moderación de la concentración de los depósitos a nivel agregado. Durante el período en análisis se amplió la cobertura de este riesgo a nivel agregado, como consecuencia del aumento de los activos de mayor liquidez en términos de los pasivos de corto plazo juntamente con incrementos en otros indicadores de liquidez.

El riesgo de crédito del sector privado se mantuvo en niveles reducidos, en un contexto en donde las empresas y las familias no presentaron cambios significativos en sus niveles de endeudamiento. La exposición del conjunto de bancos al sector privado aumentó nuevamente, hasta representar más de la mitad del activo agregado.

El sistema financiero continuó manteniendo una elevada cobertura de los créditos en situación irregular con provisiones. El ratio de irregularidad del financiamiento al sector privado se ubicó en niveles históricamente bajos, mostrando un leve incremento en el margen financiero.

La exposición del sistema financiero al riesgo de moneda extranjera mantiene registros moderados. Sin embargo, durante la primera mitad de 2012 se notó un incremento del descalce de moneda debido a que la disminución de los pasivos en esta denominación (principalmente depósitos), superó a la caída del activo (mayormente préstamos y liquidez) y a la reducción de las compras netas a término.

Las principales tasas de interés se redujeron paulatinamente en el 2012 y presentaron baja volatilidad, colaborando a disminuir el potencial efecto patrimonial sobre el sistema financiero del riesgo de tasa de interés. Durante el período, todos los grupos de entidades financieras redujeron levemente su exposición al riesgo de tasas de interés. Por su parte, el riesgo de mercado mantuvo una baja ponderación en el conjunto de riesgos asumidos por el sector. Si bien en el período creció la posición del sector en títulos valuados con cotización de mercado —reflejado en las tenencias de LEBAC—, las volatilidades de las principales especies se redujeron, generando que la exposición al riesgo de mercado no presentara cambios significativos.

Mercado de Capitales.

Desde fines de marzo de 2012 se observó un menor apetito al riesgo en los mercados internacionales, que afectó la demanda por instrumentos de economías emergentes, aunque recientemente se notó cierta tendencia de recuperación de la demanda. Los instrumentos de renta fija y las acciones de la Argentina se vieron afectados por esta dinámica, cerrando el período con un saldo prácticamente neutro.

El desempeño de los títulos públicos fue mixto desde principio del año hasta fines del 2012, cuando producto del fallo emitido por el Juez Federal del Distrito de Nueva York, que estableció la obligación de pago de la totalidad de la deuda por parte del Gobierno Argentino a los bonistas que no ingresaron a los canjes de deuda de los años 2005 y 2010, el rendimiento de los mismos se acentuó sustancialmente. El efecto en los mercados fue subsanado en el momento que la Corte de Apelaciones de Nueva York revocó la medida dictada por el Juez mencionado.

Se destaca que en agosto y diciembre pasado tuvieron lugar la amortización final del BODEN 2012 y el pago de uno de los servicios de los Bonos de Reestructurados de la deuda soberana por cerca de US\$5.600 millones en total, siendo los principales vencimientos de deuda del año.

Con volatilidad más acotada para la tasa BADLAR Bancos Privados, la demanda de instrumentos del BCRA siguió concentrándose en LEBACs. De esta



manera, a mediados de septiembre el saldo de LEBACs y NOBACs en circulación se ubicaba cerca de los \$91 mil millones, con un incremento de casi 13% respecto al saldo a fines de marzo.

El volumen de negociación en instrumentos de renta fija (incluyendo títulos públicos y letras o notas del BCRA) en los mercados locales mejoró en los últimos meses (aumento del 12% inter-anual). De esta manera se negociaron en promedio casi \$2.200 millones en forma diaria. Con respecto a las operaciones de títulos públicos, continuaron predominando aquellas con bonos en dólares de corto y mediano plazo, siendo el BODEN 15 el instrumento más líquido. En pesos se destacaron las operaciones con bonos con cupón en base a BADLAR Bancos Privados (BONAR 15 y BOCAN 14).

El financiamiento al sector privado observó una contracción de 26%, explicada a partir de menores colocaciones de fideicomisos relacionados a infraestructura en los mercados locales y bonos en los mercados internacionales de deuda. En cuanto a las financiaciones a través de obligaciones negociables, se registró un fuerte aumento de las colocaciones desde abril. El plazo promedio de colocación creció hasta ubicarse en un nivel cercano a los 24 meses. Por su parte, el costo de las financiaciones en pesos se movió en línea con el comportamiento observado para la BADLAR Bancos Privados, experimentando una suba a partir de julio. El volumen de cheques de pago diferido colocados en el mercado de capitales volvió a marcar nuevos máximos en los últimos meses, con récords en junio y agosto. Esto fue acompañado por una extensión de los plazos negociados en el segmento avalado, hasta superar los 200 días en agosto. Con respecto a las tasas de descuento, si bien retrocedieron desde fines de marzo hasta fines de junio, a partir de julio la tasa evidenció un leve aumento que se acentuó en agosto, en sintonía con lo observado para la BADLAR Bancos Privados.

Por último los precios de las acciones locales cayeron, en línea con lo observado para las cotizaciones de empresas de la región en el período y a su vez se contrajo la liquidez en los mercados a término de tipo de cambio y tasas de interés, aunque en este segundo caso siguió observándose una importante volatilidad mes a mes.

La Sociedad – su conformación

Con fecha 10 de mayo de 2000 la Sociedad constituida se inscribió en la Inspección General de Justicia. De acuerdo con la autorización obtenida por el Banco Central de la República Argentina, el Banco inició sus actividades el 1° de septiembre de 2000 como banco comercial de segundo grado destinado a promover la creación de un mercado secundario de créditos hipotecarios en el país y, asimismo, facilitar recursos financieros a plazos y costos adecuados a las entidades financieras originantes de préstamos hipotecarios para desarrollar dicho mercado.



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.

En tal sentido, a la fecha cierre de los presentes estados contables, International Finance Corporation (IFC) ya no ostenta el carácter de accionista de BACS quedando la nueva participación de acuerdo a lo expuesto en el párrafo anterior.

Resumen de las actividades desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

BACS Banco de Crédito y Securitización SA en su calidad de banco comercial de segundo grado, fundamentó su negocio en la generación de activos securitizables. Continuó brindando servicios como fiduciario integral, administrador y organizador de fideicomisos, afianzó su rol de colocador en el mercado de capitales y otorgó financiamiento puente para emisiones de terceros en las que cumplió alguno de los roles anteriormente mencionados.

Descripción de las actividades

Las actividades de BACS estuvieron orientadas a la compra de carteras de créditos de consumo, a la estructuración, colocación y administración de fideicomisos financieros de consumo y a desarrollar una mayor actividad en el negocio de banca de inversión, reforzando también el rol de organizador y colocador de instrumentos financieros en el mercado de capitales.

A continuación se describe una breve reseña de la actividad realizada en el año 2012.

✓ Inversiones en fideicomisos financieros

BACS ha mantenido sus inversiones en títulos y certificados de participación vinculados a fideicomisos financieros los que se detallan a continuación:

- Fideicomiso Hipotecario BACS III: Valores de Deuda Fiduciarios Senior por miles de \$ 21.081, Valores de Deuda Fiduciarios Clase B por miles de

\$ 1.003 y Certificados de Participación por miles de \$ 1.003. Este Fideicomiso fue estructurado con el fin de instrumentar la compra de cartera a HSBC Bank Argentina S.A.

- Títulos de Deuda Clase B del Fideicomiso Hipotecario BACS I: la indexación asimétrica entre activos y pasivos del fideicomiso, el tratarse de un título que se encuentra subordinado en el pago a los Títulos de Deuda Clase A emitidos por el mismo vehículo, y el hecho de no haberse registrado operaciones en el mercado bursátil durante el ejercicio, se ha determinado la valuación del título asumiendo un nuevo criterio solicitado por el BCRA en el tercer trimestre del año que consiste en hacerlo al valor presente que surge de descontar los flujos de fondos futuros proyectados. Para la determinación de este flujo se tuvieron en cuenta los pagos de capital e interés de los créditos hipotecarios, el valor residual de los Títulos de Deuda Clase A, el Valor Residual de los Títulos de Deuda Clase B y estimaciones futuras de la evolución del coeficiente “CER”. Otros aspectos importantes a considerar en la valuación fueron: la fecha probable de recuperación de los fondos de reservas, el tipo de cambio utilizado para los mismos (están determinados en dólares) y la tasa de descuento aplicada a los flujos proyectados. A fecha de cierre del presente ejercicio el valor determinado del título es de miles de \$ 18.573.
- BACS continuó desarrollando fideicomisos financieros cuyo activo subyacente son créditos personales, mediante el otorgamiento de adelantos de suscripción de valores fiduciarios colocables en oferta pública. A lo largo del año 2012 se ha invertido un monto aproximado a miles de \$ 106.165 y las tenencias del Banco al 31 de diciembre de 2012 ascienden a miles de \$ 20.692 correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciarios Senior Iniciales del Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVII; Valores de Deuda Fiduciarios Senior Iniciales del Fideicomiso Financiero AGL III y los Valores de Deuda Fiduciarios Senior Iniciales del Fideicomiso Financiero Decréditos VIII.
- Cabe destacar que durante 2011 el Banco organizó y emitió en el mercado de capitales tres Fideicomisos Financieros con cartera propia de créditos de consumo con código de descuento. Los Valores de Deuda fiduciarios Senior se colocaron exitosamente, al igual que parte de los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B. El resto de los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B, junto a los Certificados de Participación de las tres series, quedaron en poder de BACS. La tenencia a diciembre de 2012 de los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B alcanza el total de miles de \$ 9.949 y los Certificados de Participación miles de \$ 19.877.

✓ **Línea de Financiamiento con Banco Hipotecario S.A.**

Con fecha 12 de mayo de 2011 se acordó una nueva Línea de Crédito con Banco Hipotecario S.A.

Con fecha 8 de marzo de 2012 y 22 de mayo de 2012 se solicitó el otorgamiento de un nuevo préstamo por la suma de miles \$ 180.000 y miles \$ 150.000 respectivamente. El primer desembolso consistió en la suma de miles de \$ 125.000 de los cuales miles de \$ 120.000 se destinaron a la cancelación del préstamo solicitado el 12 de mayo de 2011. El segundo desembolso se otorgó en mayo de 2012 por miles \$ 80.000. El tercero desembolso fue en junio de 2012 por miles de \$ 25.000 y un cuarto desembolso se produjo en septiembre de 2012 por miles de \$ 30.000. En noviembre de 2012 se solicitaron miles de \$ 70.000 y se cancelaron los miles de \$ 80.000. En diciembre de 2012 se solicitó miles de \$ 50.000.

Al 31 de diciembre de 2012 se encuentra registrado en el rubro "Financiamientos recibidas de Entidades Financieras Locales" miles de \$ 301.952 correspondientes al capital adeudado más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

✓ **Compras de cartera de consumo**

En línea con los objetivos planteados para el ejercicio 2012, se mantuvo posición en el negocio de compra de carteras, adquiriendo activos de consumo con cobranza a través de códigos de descuento adquiriéndose un total de miles de \$ 71.982. Al cierre del ejercicio el saldo en balance de la cartera de consumo asciende a miles de \$ 116.676.

✓ **Fideicomisos**

En el transcurso de 2012 se emitieron cinco series de Fideicomisos Financieros de terceros cuyo subyacente fueron créditos personales destinados al consumo, siempre bajo el Programa de BACSSs.

Las Series emitidas fueron las siguientes:

- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXII por hasta miles de \$ 47.905 con fecha 2 de marzo de 2012.
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIII por hasta miles de \$ 43.295 con fecha 31 de mayo de 2012.
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXIV por hasta miles de \$ 48.061 con fecha 10 de agosto de 2012.



- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXV por hasta miles de \$ 55.001 con fecha 23 de octubre de 2012.
- Fideicomiso Financiero Red Mutual XXVI por hasta miles de \$ 46.918 con fecha 27 de diciembre de 2012.

✓ **Mercado de Capitales**

BACS posee actualmente un Management con amplia experiencia en el mercado de capitales, lo que le ha permitido realizar un acuerdo con Banco Hipotecario S.A. para brindar servicios de Banca de Inversión (fundamentalmente préstamos sindicados y bonos).

Durante el 2012 BACS intervino en operaciones de Banca de Inversión por miles \$10.757.000 entre obligaciones negociables, préstamos sindicados y valores de corto plazo, en un total de 29 operaciones, liderando 23. Asimismo BACS participó como colocador y organizador en Fideicomisos Financieros por miles de \$ 330.000.

En lo que respecta a colocación, BACS consolidó su capacidad de distribución, habiendo colocado miles de \$ 706.000.

✓ **Títulos Públicos y Obligaciones Negociables**

Al cierre del ejercicio el Banco posee una cartera de Títulos Públicos en dólares, equivalentes en pesos, a miles de \$ 65.910, Bonar 2017 miles de \$ 48.879 y Par USD por miles de \$ 17.030.

El total de las Obligaciones Negociables en dólares en cartera al 31 de diciembre de 2012 es el equivalente en pesos a miles de \$ 101.268.

✓ **Mercado Secundario de Hipotecas**

Las carteras bajo administración al cierre del presente ejercicio suman un total de miles de \$ 1.647.414.

✓ **Administración del Riesgo.**

BACS ha desarrollado e implementado las medidas y mecanismos de administración de riesgo y gobierno corporativo previstos en las comunicaciones A 5201 y A 5203 del BCRA.

El Banco ha comenzado durante 2012 a gestionar el riesgo en el marco de la Comunicación "A" 5203 "Lineamientos para gestión de riesgos de las entidades financieras", que entró en vigencia en enero de 2012, desarrollando e implementando las medidas y mecanismos de administración de riesgo previstos en

por dicha comunicación del BCRA. De esta manera, es posible analizar los distintos riesgos desde una óptica integrada y con un marco general que, adaptado a los distintos tipos de riesgos, mantiene la misma lógica y metodología. Consecuentemente, es posible tener definiciones cuantitativas en términos del capital de la Entidad necesario para afrontar la actividad del Banco y en cuanto al apetito de riesgo de la Entidad para desarrollarlo.

✓ **Política 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 las leyes y normativa aplicables, el Estatuto Social y el Código de Gobierno Societario que contemplan las cuestiones relativas al funcionamiento de la Sociedad, las Asambleas de Accionistas, el Directorio, los Comités, la Gerencia General y la Alta Gerencia.

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

Estados contables

Al 31 de diciembre de 2012, los activos del Banco ascendieron a miles de \$ 532.252, en tanto que el monto de los pasivos alcanzó los miles de \$ 387.150 y el patrimonio neto a miles de \$ 145.102. El estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha refleja una ganancia de miles de \$ 15.264.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	31/12/12	31/12/11
	(en miles de pesos)	
Activo corriente	262.474	149.638
Activo no corriente	269.778	162.561
Total	532.252	312.199
Pasivo corriente	387.150	182.360
Pasivo no corriente	-	-
Subtotal	387.150	182.360
Patrimonio neto	145.102	129.839
Total pasivo mas patrimonio neto	532.252	312.199

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

El siguiente cuadro indica los principales componentes del resultado neto del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente.

	31/12/12	31/12/11
	(en miles de pesos)	
Ingresos financieros	84.332	37.016
Egresos financieros	(38.200)	(18.466)
Ingresos financieros netos	46.132	18.550
Cargo por incobrabilidad	(2.955)	(1.136)
Ingresos por Servicios	26.624	17.814
Egresos por Servicios	(2.018)	(1.612)
Gastos de administración	(41.585)	(24.497)
Utilidades Diversas	322	1.012
Pérdidas Diversas	(995)	(54)
Result. neto antes del imp. a las ganancias	25.525	10.077
Impuesto a las ganancias	10.261	2.014
Resultado neto del ejercicio - ganancia	15.264	8.063

	31/12/12	31/12/11
	(en miles de pesos)	
Resultado operativo ordinario	26.198	9.119
Resultados financieros y por tenencia	46.132	18.550
Otros ingresos y egresos	(46.805)	(17.592)
Resultado neto ordinario	25.525	10.077
Subtotal	25.525	10.077
Impuesto a las ganancias	10.261	2.014
Resultado neto - Ganancia	15.264	8.063

Ingresos financieros

Los ingresos financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 ascendieron a miles \$ 84.332, superiores en miles \$ 47.316 en comparación con el ejercicio 2011, como consecuencia de mayores resultados generados por la tenencia de títulos públicos y privados, tenencia de Obligaciones Negociables, certificados de participación en Fideicomisos Financieros, resultados por compra de carteras de préstamos de consumo y prendarios y por aumento en la diferencia de cotización de moneda extranjera originada en la posición activa en dicha moneda.



Egresos Financieros

Los egresos financieros del ejercicio ascendieron a miles \$ 38.200, superiores en miles \$ 19.734, en comparación con el ejercicio finalizado en 2011. Las principales variaciones tienen su origen en intereses pagados sobre financiaciones recibidas de BHSA, intereses por préstamos interfinancieros y primas por pases pasivos con el sector financiero.

Cargos por incobrabilidad

Los cargos por riesgo de incobrabilidad ascendieron a miles \$ 2.955, superiores en miles \$ 1.1819 con respecto al cierre del ejercicio 2011. Esta variación se debió principalmente por el provisionamiento de compras de carteras de créditos de consumo adquiridas durante el ejercicio, adquisición de Obligaciones Negociables, otorgamiento de préstamos Sindicados y Otros préstamos en el transcurso de 2012.

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios ascendieron a miles \$ 26.624, superiores en miles \$ 8.810 a los del ejercicio 2011. Las principales causas de la variación se dieron por el aumento en los servicios prestados por BACS por administración de cartera, honorarios por contabilidad, comisiones de organización en fideicomisos y en préstamos sindicados, estructuración y asesoramiento financiero y por comisiones de Banca de Inversión.

Egresos por Servicios

Los egresos por servicios ascendieron a miles \$ 2.018, superiores en miles de \$ 406 a los del ejercicio 2011 motivados principalmente por mayores impuestos a los ingresos brutos sobre ingresos por comisiones.

Gastos de administración

Los gastos de administración ascendieron a miles \$ 41.585, superiores en miles \$ 17.088 a los del ejercicio 2011, siendo las principales causas de las variaciones los incrementos en el rubro gastos en personal.

Utilidades diversas

Las utilidades diversas ascendieron a miles de \$ 322 inferiores en miles de \$ 690 con respecto al cierre de 2011 originadas principalmente en el menor recupero de provisiones del rubro préstamos y del rubro títulos privados.

Pérdidas diversas

Las pérdidas diversas fueron miles \$ 995, superiores en miles \$ 941 con respecto al ejercicio 2011 originadas principalmente por la amortización del valor llave originado en la compra de BACSA S.A, por donaciones y Otras pérdidas diversas.

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

	<u>31/12/12</u>	<u>31/12/11</u>
	<u>(en miles de pesos)</u>	
Fondos generados por(aplicados a) las actividades operativas	(217.391)	(70.950)
Fondos generados por(aplicados a) las actividades de inversión	(6.499)	(163)
Fondos generados por(aplicados a) las actividades de financiación	231.840	71.894
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio	7.950	781

Principales Indicadores comparativos con el ejercicio anterior:

	<u>31/12/12</u>	<u>31/12/11</u>
	<u>(en miles de pesos)</u>	
Liquidez: (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	67,80%	82,06%
Solvencia: (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	37,48%	71,20%
Inmovilización del capital: (Activo No Corriente/Activo Total)	50,69%	52,07%
Rentabilidad: (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio)	19,66%	8,28%

Reservas y Resultados

Por disposición del B.C.R.A. y el artículo 71 de la Ley de Sociedades Comerciales, no se puede distribuir utilidades cuando los resultados no asignados son negativos.

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 superaran la diferencia entre el valor de registración contable y el de cotización de los bonos mencionados, luego de efectuadas las apropiaciones legal y estatutariamente establecidas.

La comunicación “A” 4152 del 2 de junio de 2004, dispuso que las Entidades que procedieran a distribuir utilidades deberían contar con autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

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 B.C.R.A. 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 B.C.R.A., 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%.

En Acta de Directorio de fecha 22 de junio de 2006 se aprobó la absorción de los “Resultados no asignados” en los Estados Contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 de miles \$ 33.005 afectando a tal fin los saldos de los siguientes rubros y orden: a) Reserva Legal por miles \$ 2.190; y b) Ajustes al Patrimonio por miles \$ 30.815.

En Asamblea General Ordinaria del 26 de marzo de 2012, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2011 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.

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 arrojó una ganancia de miles \$ 15.264.



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

Con fecha 4 de mayo de 2012 BACS adquirió el 85% de las acciones de FCMI Argentina Financial Corporation S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, cuyo nombre fue posteriormente cambiado a BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. ("BACSAA"). BACSAA administra dos fondos comunes de inversión, denominados Toronto Trust y Toronto Trust Special Opportunities. Al igual que muchos otros de los fondos que invertían en activos del exterior, los fondos fueron afectados por la Resolución N° 608 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 8 de agosto de 2012, que estableció que los activos externos en las carteras de los fondos debían valuarse al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina. Los fondos sufrieron rescates masivos con posterioridad a la Resolución, provocando una caída de 85% en el patrimonio agregado de los dos fondos entre diciembre 2011 y agosto 2012, a un valor de \$25.871.756 a fin de dicho mes.

Durante octubre se relanzó el fondo Toronto Trust como un fondo de retorno total de activos locales y su patrimonio comenzó a crecer nuevamente alcanzando \$49.075.213 al 31 de diciembre. Por su parte, el fondo Toronto Trust Special Opportunities permanecía a esa fecha con un patrimonio de sólo \$34.545, y se espera una redefinición de su estrategia durante los primeros meses de 2013.

Durante el año 2012, la caída de los fondos administrados y ciertos gastos de personal extraordinarios afectaron los resultados de la sociedad, generando una pérdida de \$1.026.033.

BACS SA. Consolida sus estados contables con BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I.

Perspectivas de desarrollo para el año 2013

Los países de América Latina enfrentan un escenario económico complejo debido al debilitamiento del crecimiento y a la incertidumbre prevaleciente en la economía internacional. Si bien los fundamentos macroeconómicos de la región para enfrentar posibles caídas de la demanda agregada en el corto plazo son sólidos, el escenario de mediano plazo es menos favorable que en la última década. Debido al menor dinamismo de la demanda externa y a la volatilidad en el precio de las materias primas, de las cuales los países latinoamericanos siguen dependiendo en exceso, las debilidades estructurales impedirían alcanzar un crecimiento económico mayor y más incluyente durante los próximos años. Para afrontar estos retos y afianzar el progreso reciente, en especial en reducción de la pobreza y las desigualdades, se requiere impulsar un cambio estructural que favorezca la diversificación de la economía, incremente la productividad y reduzca las brechas productivas y tecnológicas.

La economía argentina aparece con perspectivas más dinámicas para 2013 tras un año de estancamiento con elevada inflación. La apuesta del gobierno para el 2013 es que una mejor cosecha agrícola con precios elevados y menores vencimientos de deuda (por el no pago del cupón del PBI) provean las divisas para importar energía e insumos necesarios para dinamizar la actividad en un contexto de mayor crecimiento de Brasil, mientras que el resto del mundo seguirá creciendo a un ritmo acotado.

El margen fiscal alcanzado gracias a la moderación del gasto en los últimos meses de 2012, permitirá inyectar una mayor cantidad de recursos para revitalizar el consumo.

En lo respectivo al mercado de capitales, la reforma tiene un doble desafío: implementarla en el menor tiempo posible aprovechando los mercados existentes y lograr instrumentos de ahorro en pesos atractivos, que no es nada sencillo porque implica obtener un elevado rendimiento nominal sin incurrir en riesgos excesivos.

En función del escenario planteado, BACS está orientado a continuar su crecimiento en activos y profundizar sus líneas de negocio.

Para 2013, se prevé continuar con la compra de carteras de consumo, factoring, leasings y prendas, y en este sentido se está trabajando para implementar una unidad operativa in-house especializada en la originación directa de préstamos prendarios. Adicionalmente, continuaremos ampliando nuestra participación en préstamos puente a securitizaciones.

Con el objetivo de diversificar los activos y las fuentes de negocio, también se seguirá teniendo activa participación en el mercado de préstamos sindicados (corporativos o provinciales con potencial de salida al mercado de capitales).

En términos generales el enfoque está orientado a seguir afianzando el posicionamiento de BACS como jugador relevante del mercado corporativo y de banca de inversión, con especial énfasis en la selección de las transacciones y su rentabilidad.

A su vez se continuará brindando servicios como fiduciario, administrador general, administrador sustituto, organizador y colocador en fideicomisos financieros, obligaciones negociables y servicios conexos, brindando un servicio integral y altamente especializado. Complementariamente será de importancia el refuerzo de la capacidad de distribución propia de BACS y el desarrollo de Trading en este segmento. Todo lo señalado apunta, en síntesis a afianzar la presencia del Banco en el mercado de capitales, no sólo para el caso de las emisiones primarias, sino también como jugador con presencia más relevante en el mercado secundario.

El objetivo de BACS Administradora de Activos S.A. S.G.F.C.I. para el año 2013 consiste en ampliar la oferta de productos a partir del lanzamiento de nuevos fondos y desarrollar nuevos canales de comercialización, lo cual se espera genere



un nuevo impulso al negocio de la sociedad, contribuyendo a revertir las pérdidas del año 2012.

El Directorio agradece la permanente colaboración del personal en todos sus niveles así como también el apoyo recibido de clientes y proveedores.

Destino de las utilidades del ejercicio

La utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 ascendió a miles de \$ 15.264, destinándose a reserva legal el 20% de dicho monto (miles de pesos 3.053) y el saldo resultante se pone a disposición de la Asamblea, de acuerdo a la normativa del Banco Central de la República Argentina.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de febrero de 2013.
EL DIRECTORIO