

## **RESEÑA INFORMATIVA AL 31/03/2024**

### **a) Aspectos relevantes**

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. ("BACS") es una entidad financiera constituida el 5 de mayo de 2000, cuyos accionistas son: Banco Hipotecario S.A. (62,28%) e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (37,72%).

Las principales unidades de negocio de BACS son: (i) Banca de Inversión, (ii) Intermediación de Activos Financieros, (iii) Banca Corporativa, (iv) Compra y Originación de Carteras y (v) Administración de Activos.

En lo referente al contexto macroeconómico y financiero, los indicadores favorables, como la reducción de la brecha entre el tipo de cambio oficial y los tipos de cambio libres, la acumulación de reservas y la baja del riesgo país dan señales alentadoras al cierre del primer trimestre. Sin embargo, no pueden ser tomados todavía como señales de que un proceso acelerado y autosostenido de reducción de la tasa de inflación esté garantizado al momento. La caída destacable de la inflación ha sido acompañada a lo largo del trimestre por un fuerte descenso en el nivel de actividad (particularmente agudo en la construcción, el sector automotor y las ventas minoristas) y un aumento de los precios medidos en dólares, ya sea al tipo de cambio oficial o al tipo de cambio libre. En términos de valores observados, la inflación del índice general de precios minoristas paso del 25,5% mensual en diciembre, al 11% en marzo, mientras que el incremento de precios no regulados medido por observaciones de alta frecuencia paso del 27% mensual al 8% en el mismo lapso. Ambas mediciones de la inflación inician el segundo trimestre con tendencia auspiciosa. Adicionalmente, un aspecto destacable desde la perspectiva financiera ha sido el proceso vigente de reducción de la tasa de política monetaria por parte del Banco Central, quien llevó dicho indicador de 100% TNA al inicio del primer trimestre, a 80% TNA al cierre del mismo, manteniendo además la tendencia declinante hacia el segundo trimestre. Esta política que ha llevado a una licuación de los pasivos remunerados del BCRA es además un fuerte ordenador de expectativas inflacionarias, al anticipar el BCRA con la continua reducción de la tasa de política monetaria su convicción en el sendero de reducción inflacionaria. Así mismo desde el punto de vista de la labor del Banco Central en el trimestre tampoco debe soslayarse la exitosa emisión de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), con un total acumulado que ronda los USD 8 mil millones al cierre de dicho período. Estos instrumentos han sido concebidos con el objeto de lograr una salida ordenada a la acumulación de deudas comerciales con el exterior. Una estrategia similar también basada en la emisión de BOPREAL por parte del BCRA durante el segundo trimestre es esperable, aunque en este caso sería con el objeto de descomprimir el nivel acumulado de dividendos retenidos en el país y pendientes de repatriación en virtud del control de cambios aún vigente.

En términos generales y, en síntesis, una coyuntura todavía desafiante para lo que resta del año y el segundo trimestre en particular tanto en cuanto a la consolidación desinflacionaria como respecto al logro de un piso para el nivel de actividad, para el cual se espera una continuidad y profundización de las políticas en curso que han sido fructíferas en el primer período del ejercicio anual.

### **Descripción de las actividades**

Ante un contexto de alta incertidumbre, y dada la creciente inflación y alta presión impositiva, la estrategia de BACS se basó en la intermediación financiera de corto plazo, con foco en el crecimiento de activos de corto plazo y préstamos corporativos ajustables por UVA o "Dollar linked", al tiempo de maximizar los ingresos por servicios y racionalizar los gastos. En cuanto al fondeo, se mantuvo la estrategia prevista de crecimiento de depósitos a plazo en pesos.

## **Resumen ejecutivo**

- **Marco de información contable aplicado**

El Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con las siguientes excepciones ("marco de información contable establecido por el B.C.R.A"):

a) Deterioro de valor

La aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" fue postergada por la Comunicación "A" 7181 y por las opciones otorgadas por las Comunicaciones "A" 7427 y "A" 7659 hasta el 1° de enero de 2024 ("Marco de información contable establecido por el B.C.R.A."). Mediante nota de fecha 28 de diciembre de 2021 en primera instancia y luego el 21 de diciembre de 2022, el Banco informó al B.C.R.A. que hace uso de opción irrevocable de aplicar el modelo de deterioro a partir del 1° de enero de 2024.

b) Canje de deuda y medición de instrumentos financieros

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 del B.C.R.A., los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros se miden al momento del reconocimiento inicial por el valor contable a esa fecha de los instrumentos entregados.

Adicionalmente, y en relación con posiciones incorporadas a partir de ciertas operaciones de canje efectivizadas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, su presentación y medición a costo amortizado al cierre se realiza de acuerdo con el modelo de negocio aceptado por el B.C.R.A. para este tipo de instrumentos. Según lo establecido por NIIF N° 9, dichos instrumentos deberán medirse a su valor razonable.

- **Ajuste por inflación impositivo:**

La Ley N° 27468 modificó el régimen de transición establecido por Ley N° 27430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo establecido en el art. 95 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, indicando que el mismo tendrá vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019. Asimismo, se establece que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación positivo o negativo, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2019, calculados según la normativa vigente, deberá imputarse un 1/6 en ese período fiscal y los 5/6 restantes, en partes iguales, en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes. Para el tercer ejercicio y siguientes se imputará el ajuste por inflación impositivo en su totalidad.

La Ley N° 27.430, modificada con posterioridad por la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública (la “Ley de Emergencia Pública”), estableció las siguientes tasas del impuesto a las ganancias:

- 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir de 2022, y
- los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Posteriormente, la ley N° 27.630 promulgada el 16 de junio de 2021, dejó sin efecto la reducción generalizada de las alícuotas explicadas anteriormente, e introdujo un sistema de alícuotas por escalas que entró en vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

Los montos previstos en esta escala se ajustan anualmente a partir de cada 1° de enero, en función de la variación del índice de precios al consumidor nivel general (IPC) medidas a octubre de cada año. Los montos ajustados vigentes para el ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2023 son los siguientes:

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Desde \$	Hasta \$			
\$ 0	\$ 14.301.209	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 14.301.210	\$ 143.012.092	\$ 3.575.302	30%	\$ 14.301.209
\$ 143.012.093	Sin tope	\$ 42.188.167	35%	\$ 143.012.092

Los montos ajustados vigentes para el ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2024 son los siguientes:

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Desde \$	Hasta \$			
\$ 0	\$ 34.703.523	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 34.703.523	\$ 347.035.231	\$ 8.675.881	30%	\$ 34.703.523
\$ 347.035.231	Sin tope	\$ 102.375.393	35%	\$ 347.035.231

- **Reexpresión por inflación de los estados financieros:**

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio/período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada

de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio/periodo sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio/periodo sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no serán reexpresadas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

No obstante, debe tenerse en consideración que, al momento de emisión de los presentes estados financieros el B.C.R.A., según comunicación "A" 6651, dispuso que las entidades financieras aplicarán el ajuste por inflación sobre los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020. Por lo tanto, se ha aplicado la NIC 29 en los presentes estados financieros consolidados.

- **Absorción de los resultados negativos aprobados por la Asamblea:**

La Asamblea General Ordinaria celebrada el 30 de marzo de 2023, aprobó la absorción de los resultados negativos del ejercicio 2022, cuyo monto expresado en moneda del 31 de diciembre de 2022 arrojó una pérdida de miles de \$ 369.176, (miles de \$ 1.743.110 en moneda constante al 31 de marzo de 2024), afectando a tal fin el saldo parcial de la cuenta Ajustes del Capital.

El 14 de abril de 2023, se reanudó la Asamblea General Ordinaria y Unánime de fecha 30 de marzo de 2023 de BACS Administradora de Activos S.A.S.G.S.F.I. que pasó a cuarto intermedio. Dicha Asamblea de Accionistas aprobó la siguiente distribución de utilidades, correspondientes al Resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, reexpresado al 28 de febrero de 2023 conforme lo dispuesto por las normas vigentes, el cual arrojó la suma de miles de \$ 222.078 (miles de \$ 927.485 en moneda constante al 31 de marzo de 2024) y el remanente de Resultados no asignados de ejercicios anteriores, que ascendía a miles de \$ 14.521 reexpresado al 28 de febrero de 2023 (miles de \$ 60.644 en moneda constante al 31 de marzo de 2024): (i) el total de miles de \$ 236.599 se destinan a Reserva Facultativa (miles de \$ 988.129 en moneda constante al 31 de marzo de 2024).

La Asamblea General Ordinaria de BACS S.A. celebrada el 27 de marzo de 2024, aprobó la distribución de los resultados del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2023 de la siguiente manera: (i) destinar a Reserva Legal, el 20% o sea la suma de \$197.729 miles y (ii) el saldo restante, o sea la suma de \$790.917 miles a la reconstitución parcial de la Reserva Legal como consecuencia de su utilización para absorber Pérdidas Acumuladas en años anteriores.

El 26 de marzo de 2024, se realizó la Asamblea General Ordinaria de BACS Administradora de Activos S.A.S.G.S.F.I. en la cual se aprobó el resultado del ejercicio finalizado en 2023 el cual arrojó una ganancia de miles de \$1.131.091 (expresados en moneda de fecha de cierre del presente ejercicio). En función de lo dispuesto por la Resolución General N°10/2018 de la Inspección General de Justicia, el resultado contable ajustado por inflación con el índice de precios al consumidor publicado por el INDEC, al 28 de febrero de 2023 (último valor disponible a la fecha de la Asamblea) asciende a miles de \$1.544.893. En la misma, la representante del accionista BACS informa que en virtud del resultado positivo de miles de \$1.131.091 que ajustado por inflación según el índice mencionado precedentemente asciende a miles de \$1.544.893 mociona para:

- destinar 0,00092% del resultado del ejercicio a la reserva legal correspondiente por la suma de miles de \$10 (expresados en moneda de fecha de cierre del presente ejercicio) y que ajustado por inflación asciende a miles de \$14, alcanzando así el 20% del capital social suscrito más el ajuste del capital;
- destinar el saldo del resultado del ejercicio por un monto de miles de \$1.131.080 (expresados en moneda de fecha de cierre del presente ejercicio) y que ajustado por inflación asciende a la suma de miles de \$1.544.879 a la distribución de dividendos a los señores accionistas en proporción a sus tenencias accionarias; y
- delegar en el Presidente del Directorio la determinación de la fecha de pago, la cual no podrá exceder del día 30 de abril de 2024. El mismo fue abonado en su totalidad el 30 de abril de 2024.

Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, los activos del banco ascendieron a miles de \$ 150.784.337 y miles de \$ 229.016.702 respectivamente a nivel consolidado, en tanto que los pasivos alcanzaron los miles de \$ 134.691.342 y miles de \$ 214.526.274 respectivamente a nivel consolidado y un patrimonio neto consolidado de miles de \$ 16.092.995 y miles de \$ 14.490.428 respectivamente. El estado de resultados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2024 refleja una ganancia neta consolidada acumulada de miles de \$ 1.834.298 y una pérdida acumulada consolidada al cierre del período marzo 2023 por miles de \$ 516.151.

### Estructura patrimonial comparativa

A continuación se exponen los principales componentes del estado de situación financiera, correspondientes a los períodos/ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, en forma consolidada:

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/03/2024	31/12/2023
Activo corriente	142.883.256	219.634.147
Activo no corriente	7.901.081	9.382.555
<b>Total Activo</b>	<b>150.784.337</b>	<b>229.016.702</b>
Pasivo corriente	134.237.767	213.791.738
Pasivo no corriente	453.575	734.536
<b>Total Pasivo</b>	<b>134.691.342</b>	<b>214.526.274</b>
Patrimonio neto	16.092.995	14.490.428
<b>Total pasivo más patrimonio neto</b>	<b>150.784.337</b>	<b>229.016.702</b>

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/03/2024	31/12/2023
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.505.292	1.424.781
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	6.666.307	5.154.304
Instrumentos derivados	26.509	8.335
Operaciones de pase	109.899.898	196.187.336
Otros activos financieros	13.689.993	4.420.530
Préstamos y otras financiaciones	8.239.447	8.144.367
Otros títulos de deuda	6.654.986	9.008.948
Activos financieros entregados en garantía	1.581.291	1.787.475
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	976.384	972.858
Propiedad, planta y equipo	628.198	689.987
Activos intangibles	702.101	756.391
Activos por impuesto a las ganancias diferido	85.518	343.453
Otros activos no financieros	128.413	117.937
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>150.784.337</b>	<b>229.016.702</b>

Véase nuestro informe de fecha  
28 de mayo de 2024  
KPMG

**Diego Jordan**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6  
**Mario A. Belardinelli**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 266 - Folio 97

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Marcelo Fuxman**  
Por Comisión Fiscalizadora

<b>PASIVO</b>		
Depósitos	111.022.443	199.898.579
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	264.170	328.968
Otros pasivos financieros	15.528.676	4.791.432
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras inst. financieras	3.192.064	4.224.318
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	456.015	1.353.548
Provisiones	200	303
Otros pasivos no financieros	4.227.774	3.929.126
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>134.691.342</b>	<b>214.526.274</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.092.995</b>	<b>14.490.428</b>

### Estructura de resultados comparativa

El siguiente cuadro indica los principales componentes del resultado neto del Banco para el período finalizado el 31 de marzo de 2024 comparativo con el 31 de marzo de 2023:

<b>CONSOLIDADO (en miles de pesos)</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/03/2023</b>
Resultado neto por intereses	8.836.881	(1.399.653)
Resultado neto por comisiones	7	31
Ingreso operativo neto	14.638.796	5.497.715
Resultado operativo	7.152.047	1.209.833
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	5.370
Resultado por la posición monetaria neta	(4.999.619)	(1.543.362)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	2.152.428	(328.159)
Impuesto a las ganancias cargo	(318.130)	(187.992)
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO GANANCIA – (PERDIDA)</b>	<b>1.834.298</b>	<b>(516.151)</b>

### Resultado neto por intereses

El resultado neto por intereses ha alcanzado miles de \$ 8.836.881 en los estados financieros consolidados, reflejando una ganancia de miles de \$ 10.236.534 con respecto al mismo período del ejercicio anterior. La principal razón de dicha variación corresponde a mayores ingresos generados por intereses por pases activos con el B.C.R.A.

A su vez esta variación positiva se compensó parcialmente por mayores intereses pagados por cuentas corrientes remuneradas abiertas en BACS.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de mayo de 2024  
KPMG

**Diego Jordan**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6  
**Mario A. Belardinelli**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 266 - Folio 97

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Marcelo Fuxman**  
Por Comisión Fiscalizadora

Resultado neto por comisiones

El resultado neto por comisiones consolidado al cierre del período marzo 2024 fue de miles de \$ 7 reflejando una disminución de miles de \$ 24 respecto del mismo período del ejercicio anterior. El principal motivo de dicha variación se debe a la generación de menores comisiones vinculadas con créditos.

Ingreso operativo neto

Los ingresos operativos netos al 31 de marzo de 2024 ascendieron a miles de \$ 14.638.796 reflejando una variación positiva del 166% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Las principales variaciones se deben a un incremento en el resultado de Títulos Públicos y pases activos con el B.C.R.A.

Resultado operativo

El resultado operativo consolidado al 31 de marzo de 2024 totalizó miles de \$ 7.152.047, lo cual representa una variación positiva del 491% con relación al mismo período del ejercicio anterior. Los principales motivos de dicha variación corresponden a mayores ingresos generados por intereses por pases activos con el B.C.R.A. y mayor resultado de Títulos Públicos.

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

Correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2024 y al 31 de marzo de 2023 respectivamente:

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/03/2024	31/03/2023
FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	2.616.924	7.728.816
FONDOS (APLICADOS) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(10.432)	(79.937)
FONDOS (APLICADOS) A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.386.636)	(7.706.745)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	47.738	51.288
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFEC. Y EQUIV.	(1.187.083)	(531.191)
<b>TOTAL DE FONDOS GENERADOS / (APLICADOS) EN EL PERIODO</b>	<b>80.511</b>	<b>(537.769)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
28 de mayo de 2024  
KPMG

**Diego Jordan**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

---

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6  
**Mario A. Belardinelli**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 266 - Folio 97

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Marcelo Fuxman**  
Por Comisión Fiscalizadora

**b) Datos estadísticos e índices comparativos**

Correspondientes al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

CONSOLIDADO	31/03/2024	31/12/2023
LIQUIDEZ: ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	106,44%	102,73%
SOLVENCIA: PATRIMONIO NETO/PASIVO TOTAL	11,95%	6,75%
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL: ACTIVO NO CTE./ACTIVO TOTAL	5,24%	4,10%

Véase nuestro informe de fecha  
28 de mayo de 2024  
KPMG

**Diego Jordan**  
Gerente General

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente

---

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6  
**Mario A. Belardinelli**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 266 - Folio 97

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administración

**Marcelo Fuxman**  
Por Comisión Fiscalizadora

## **Perspectivas de desarrollo para el segundo trimestre del año 2024**

Para el segundo trimestre de 2024 se espera continuar con el crecimiento de activos, priorizando aquellos de adecuada relación riesgo/retorno y consistentes con las características del fondeo de la entidad, previendo además incorporar a la cartera, activos de mediano plazo a tasa fija con vistas a una esperada caída en la tasa de inflación. En ese sentido, se sostendrán las fuentes de fondeos actuales, limitando el fondeo de mediano plazo.

En cuanto a la originación de activos se prevé seguir teniendo una presencia activa en el negocio de compra de cheques, descuento de pagarés y otros activos de corto plazo. Asimismo, se espera sostener una presencia relevante en el mercado de adelantos de fideicomisos, de atractiva rentabilidad,

En el segmento de banca corporativa, BACS aspira a expandir la cartera de préstamos tanto en pesos como ajustables por UVAs o en la modalidad "dollar linked", considerando la efectiva evolución de las variables macroeconómicas, apuntando a *cross-selling* con los servicios de mercado de capitales y tesorería.

Con respecto al negocio de banca de inversión, principal componente de los ingresos por servicios, el objetivo consiste en mantener una participación relevante de mercado en colocaciones de deuda corporativa y fideicomisos financieros, y eventualmente intervenir en ofertas primarias de acciones y en el negocio de renta variable en general, explorando sinergias con otros participantes relevantes del mercado local e internacional.

Por último, en cuanto al negocio de administración de activos, se espera continuar creciendo en activos bajo manejo en fondos comunes de inversión (a través de la subsidiaria BACSAA), a partir del desarrollo de nuevos productos y canales de distribución, al tiempo de mantener una activa participación en los servicios existentes de depositaria de fondos comunes de inversión, administración de fideicomisos y fiduciario financiero.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de mayo de 2024

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente