

## **RESEÑA INFORMATIVA AL 31/12/2024**

### **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.

Al inicio del período, las principales incertidumbres se centraban en la capacidad para sostener el sendero desinflacionario, la recuperación de la actividad económica, la remonetización a través del crédito privado y la posibilidad de un aumento en la brecha cambiaria. Sin embargo, estas dudas se disiparon a medida que avanzaba el trimestre. La desinflación cobró mayor impulso gracias a la reducción y posterior eliminación del impuesto PAÍS, que había afectado a las importaciones. Asimismo, la exitosa adhesión al blanqueo de capitales, el dinamismo del crédito en pesos y en moneda extranjera, junto con las numerosas emisiones de deuda corporativa, generaron un ecosistema financiero favorable para la estabilidad cambiaria y permitieron al Banco Central acumular dólares en el mercado libre de cambios.

Por su parte, el Tesoro implementó una estrategia financiera robusta que complementó las anclas del programa. A través de licitaciones de deuda, logró extender la vida promedio de los vencimientos y, más importante aún, reemplazar deuda ajustable por inflación por instrumentos a tasa fija, lo que reflejó un incremento en la confianza de los agentes económicos.

El programa económico logró mantener la inflación en un promedio del 2,5% mensual durante el trimestre, lo que permitió al Gobierno reducir la tasa de devaluación mensual al 1%, decisión que entrará en vigencia a partir del segundo mes de 2025. En el ámbito crediticio, los préstamos al sector privado mostraron un crecimiento real del 21,8% punta a punta en pesos, mientras que en dólares registraron un incremento del 43,4%. Paralelamente, los índices salariales evidenciaron aumentos reales por encima de la inflación: aunque los datos de diciembre aún no están disponibles, octubre y noviembre registraron subas promedio del 1,5% en términos reales.

Finalmente, los dólares financieros cerraron el año con un valor 15% superior al tipo de cambio oficial, marcando una disminución significativa frente a los niveles iniciales del programa económico. Sin embargo, los desafíos persisten de cara al primer trimestre de 2025. En particular, la flexibilización parcial o total de los controles cambiarios y la posterior unificación de los tipos de cambio serán pruebas clave para la continuidad del programa económico y su capacidad para garantizar estabilidad en el mediano plazo.

### **Descripción de las actividades**

Ante un contexto de todavía considerable incertidumbre, y dada la aún alta inflación y 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" (estos últimos en menor medida dada la mayor certidumbre cambiaria), 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.

Vencido el plazo de la prórroga otorgada por el B.C.R.A., la Entidad comenzará a aplicar el modelo de deterioro a partir el 1° de enero de 2025.

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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.

- **Emisión de obligaciones negociables:**

Con fecha 7 de julio de 2023, la Comisión Nacional de Valores mediante Expte. 655/2023 "BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. s/ Autorización del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un Valor Nominal de hasta US\$ 150.000.000 (el "Programa")", aprobó el programa vigente a la fecha. Con fecha 13 de mayo de 2024, la Comisión Nacional de Valores aprobó la actualización del Programa autorizado por dictamen RE-2024-49228978-APN-GE#.

Con fecha 21 de julio de 2020, el Directorio del Banco aprobó la emisión de Obligaciones Negociables por un monto total en conjunto de hasta miles de \$ 1.000.000, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. También podrán emitirse obligaciones negociables denominadas y/o vinculadas con índice y/o una fórmula tales como CER y/o UVA y cualquier otro u otros índices y/o fórmulas permitidas por las normas vigentes. El monto definitivo de la emisión será determinado con anterioridad a la fecha de emisión y liquidación e informado mediante un aviso complementario al suplemento de prospecto que será informado a la CNV.

El 24 de septiembre de 2024, mediante Acta de Directorio, se aprobó la emisión de una nueva serie de Obligaciones Negociables bajo el programa global vigente.

Al 31 de diciembre de 2024 se encuentra registrado en el rubro "Obligaciones negociables emitidas" miles de \$ 20.852.922, correspondiente al valor nominal residual de las obligaciones negociables en pesos Clase XVIII, más intereses devengados a pagar. El detalle de las Obligaciones Negociables vigentes al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación, mientras que al 31 de diciembre de 2023 todas las obligaciones se encontraban canceladas:

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	FECHA DE EMISION	FECHA DE VTO.	TASA INTERES ANUAL	VALOR EMITIDO (miles de pesos)	AMORTIZACION	31/12/2024	31/12/2023
CLASE XVIII	22/11/24	22/11/25	BADLAR + 5,98%	20.000.000	Al vencimiento	20.000.000	-
Intereses devengados (netos de gastos y comisiones de emisión)						852.922	-
<b>Saldos</b>						<b>20.852.922</b>	<b>-</b>

- Restricción a la distribución de utilidades:**

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 \$ 2.503.506 en moneda constante al 31 de diciembre 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 \$ 1.332.079 en moneda constante al 31 de diciembre 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 \$ 87.101 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024): (i) el total de miles de \$ 236.599 se destinan a Reserva Facultativa (miles de \$ 1.419.180 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024).

Finalmente, con fecha 21 de marzo de 2024, mediante la Comunicación "A" 7984, se dispuso hasta el 31 de diciembre de 2024 la distribución por hasta el 60% del importe que hubiere correspondido de aplicar lo establecido en la sección 6 de las normas sobre "Distribución de Resultados". Mediante la Comunicación "A" 7997 del 30 de abril de 2024 se dispuso que la mencionada distribución se podrá hacer en 3 cuotas iguales, mensuales y consecutivas.

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 miles de \$ 197.729 (miles de \$ 430.581 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) y (ii) el saldo restante, o sea la suma de miles de \$ 790.917 (miles de \$ 1.722.332 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) 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 (miles de \$ 2.218.819 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024). 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 (miles de \$ 2.218.819 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024) 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, (miles de \$ 20 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), 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 \$2.218.799 en moneda constante al 31 de diciembre de 2024), y 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 diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, los activos del banco ascendieron a miles de \$ 184.001.852 y miles de \$ 328.920.227 respectivamente a nivel consolidado, en tanto que los pasivos alcanzaron los miles de \$ 157.661.388 y miles de \$ 308.108.667 respectivamente a nivel consolidado y un patrimonio neto consolidado de miles de \$ 26.340.464 y miles de \$ 20.811.560 respectivamente. El estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 refleja una ganancia neta consolidada acumulada de miles de \$ 5.861.724 y una ganancia neta consolidada acumulada al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 por miles de \$ 2.512.098.

### Estructura patrimonial comparativa

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

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/12/2024	31/12/2023
Activo corriente	159.510.868	315.444.737
Activo no corriente	24.490.984	13.475.490
<b>Total Activo</b>	<b>184.001.852</b>	<b>328.920.227</b>
Pasivo corriente	157.349.555	307.053.708
Pasivo no corriente	311.833	1.054.959
<b>Total Pasivo</b>	<b>157.661.388</b>	<b>308.108.667</b>
Patrimonio neto	26.340.464	20.811.560
<b>Total pasivo más patrimonio neto</b>	<b>184.001.852</b>	<b>328.920.227</b>

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/12/2024	31/12/2023
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y Depósitos en Bancos	33.361.086	2.046.311
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	36.663.031	7.402.756
Instrumentos derivados	3.823	11.970
Operaciones de pase	-	281.769.770
Otros activos financieros	8.957.400	6.348.891
Préstamos y otras financiaciones	71.714.919	11.697.170
Otros títulos de deuda	18.171.728	12.938.905
Activos financieros entregados en garantía	9.913.759	2.567.221
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	3.210.312	1.397.245
Propiedad, planta y equipo	687.912	990.978
Activos intangibles	1.007.737	1.086.350
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	493.277
Otros activos no financieros	310.145	169.383
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>184.001.852</b>	<b>328.920.227</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
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	111.654.250	287.099.959
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	554.913	472.473
Operaciones de pase y cauciones	377	-
Otros pasivos financieros	13.061.310	6.881.591
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras inst. financieras	5.826.070	6.067.084
Obligaciones negociables emitidas	20.852.922	-
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	-	1.944.004
Provisiones	200	435
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	342.596	-
Otros pasivos no financieros	5.368.750	5.643.121
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>157.661.388</b>	<b>308.108.667</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>26.340.464</b>	<b>20.811.560</b>

### Estructura de resultados comparativa

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

<b>CONSOLIDADO (en miles de pesos)</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Resultado neto por intereses	14.389.332	15.179.386
Resultado neto por comisiones	1.313	102
Ingreso operativo neto	51.700.047	59.195.891
Resultado operativo	22.711.330	23.940.523
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	30	1.547
Resultado por la posición monetaria neta	(15.450.862)	(17.781.844)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	7.260.498	6.160.226
Impuesto a las ganancias cargo	(1.398.774)	(3.648.128)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO GANANCIA</b>	<b>5.861.724</b>	<b>2.512.098</b>

### Resultado neto por intereses

El resultado neto por intereses ha alcanzado miles de \$ 14.389.332 en los estados financieros consolidados, reflejando una disminuci3n del 5% con respecto al ejercicio anterior. Las principales razones de dicha variaci3n corresponden a menores ingresos generados por operaciones de pases al discontinuarse la operatoria por norma del B.C.R.A.. A su vez esta disminuci3n se compens3 parcialmente por mayores ingresos correspondientes a intereses por descuento de documentos y menores egresos como consecuencia de la disminuci3n de intereses pagados por dep3sitos en cuenta corriente.

V3ase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
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 P3blico (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 266 - Folio 97

**Marcos L. Sceppaquercia**  
Gerente de Administraci3n

**Marcelo Fuxman**  
Por Comisi3n Fiscalizadora

### Resultado neto por comisiones

El resultado neto por comisiones consolidado al cierre del ejercicio 2024 reflejó un aumento de miles de \$ 1.211 respecto del ejercicio anterior. El principal motivo de dicha variación se debe a la generación de mayores comisiones vinculadas con créditos.

### Ingreso operativo neto

Los ingresos operativos netos al 31 de diciembre de 2024 ascendieron a miles de \$ 51.700.047 reflejando una variación negativa del 13% con respecto al ejercicio anterior.

Las principales variaciones se deben a menores ingresos por operaciones de pase al discontinuarse la operatoria por norma del B.C.R.A. y a un menor resultado por diferencia de cotización. A su vez esta disminución se compensó parcialmente por un incremento en los intereses por descuento de documentos, mayores comisiones cobradas de colocación, fiduciario, agente MAV y honorarios por el rol de Bacs como sociedad depositaria de los Fondos comunes de inversión Toronto Trust; y a menores intereses pagados por depósitos en cuenta corriente.

### Resultado operativo

El resultado operativo consolidado al 31 de diciembre de 2024 totalizó miles de \$ 22.711.330, lo cual representa una variación negativa del 5% con relación al ejercicio anterior. Los principales motivos de dicha variación corresponden a lo ya mencionado precedentemente, a mayor cargo por incobrabilidad y mayores gastos de administración.

### Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 ascendió a una ganancia de miles de \$ 5.861.724, lo cual representa una variación positiva del 133%. Los principales motivos corresponden a un incremento en los intereses por descuento de documentos, mayores comisiones cobradas de colocación, fiduciario, agente MAV y honorarios por el rol de Bacs como sociedad depositaria de los Fondos comunes de inversión Toronto Trust, mayor resultado por títulos públicos con cláusula CER, y menor cargo por impuesto a las ganancias por cómputo de quebrantos y por la posición monetaria neta.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
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

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

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

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/12/2024	31/12/2023
FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	18.879.309	8.443.584
FONDOS (APLICADOS) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(347.186)	(1.203.705)
FONDOS (APLICADOS) A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	18.577.700	(6.462.680)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	688.451	1.397.102
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO REEXPRESADO	2.046.311	5.226.334
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFEC. Y EQUIV.	(6.483.499)	(5.354.324)
<b>TOTAL DE FONDOS GENERADOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>33.361.086</b>	<b>2.046.311</b>

**b) Datos estadísticos e índices comparativos**

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

CONSOLIDADO	31/12/2024	31/12/2023
LIQUIDEZ: ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	101,37%	102,73%
SOLVENCIA: PATRIMONIO NETO/PASIVO TOTAL	16,71%	6,75%
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL: ACTIVO NO CTE./ACTIVO TOTAL	13,31%	4,10%

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
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 próximo trimestre y para el ejercicio 2025**

Para el año 2025 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 fondeo 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 cupones de tarjeta de crédito, compra de cheques, descuento de pagarés y otros activos de corto plazo, así como activos de mediano plazo de calidad crediticia y atractiva tasa de interés. 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, considerando la efectiva evolución de las variables macroeconómicas, y 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 crecer 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 FCI, 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, 24 de febrero de 2025

**Eduardo S. Elsztain**  
Presidente