

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 Financieros Consolidados y Separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Previo a la consideración de la información relacionada con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022, se efectuará un comentario sobre la actual coyuntura económica, habida cuenta de su significativa incidencia en la gestión empresaria y, consecuentemente, en los resultados de sus operaciones.

Contexto Macroeconómico

El escenario macroeconómico en el cual se desarrollará la actividad del Banco luce desafiante para el ejercicio 2023 pero en línea con lo observado en el último trimestre de 2022. El consenso es que el gobierno continuará con el esfuerzo de consolidación fiscal iniciado en la segunda mitad de 2022. En consecuencia, debería ser alcanzable la meta de déficit primario del 1,9% acordada con el FMI, esencial por otra parte en la formación de expectativas por parte de los agentes económicos. Dicho déficit sería financiado casi exclusivamente a través del BCRA, siendo esta situación coherente con una inflación del 100% acumulada anual dado el supuesto implícito de expansión de la base monetaria. En forma complementaria para alcanzar dicho nivel de inflación se supone un escenario de renovación favorable de la deuda pública local con un eventual auxilio del BCRA que implique por todo concepto, incluyendo la compra de divisas, un esfuerzo de esterilización del mismo orden de magnitud (en términos del PBI) que el efectuado en 2022. Por otra parte, es importante destacar que desde el punto de vista del sector externo es notable el impacto de los efectos de la sequía sobre los rendimientos de los cultivos, con una caída estimada de producción que impactaría, a precios actuales, en una reducción de 10 a 15 mil millones de dólares en el nivel de reservas del BCRA (más allá de su efecto fiscal por menor recaudación). De materializarse este pronóstico, la caída de reservas rondaría los 10 mil millones de dólares, bajo el supuesto de que los compromisos en dólares cuentan con el auxilio de financiamiento neto de entidades multilaterales por 2 mil millones de dólares. A su vez, el nivel de actividad se vería, en forma concordante, sumamente restringido tanto por la oferta de dólares como por el alto nivel de inflación previstos. Las tasas de interés para Leliqs y pases se ubicarían próximas al nivel de inflación del 6% mensual. De todo lo apuntado surge que, si bien es esperable como caso "base" de análisis un escenario similar al observado en la segunda mitad de 2022, bajo ningún punto de vista puede considerarse como exento de riesgos. En particular, la acumulación de pasivos monetarios remunerados por parte del BCRA exige de expectativas razonablemente favorables de modo de evitar que una prima de riesgo por encima de la tasa de inflación esperada fuera aplicable a semejante stock de deuda. No debe olvidarse por último tanto la evolución del escenario político como la situación internacional como otros factores de riesgo relevantes aplicables a la efectiva materialización del escenario base. En síntesis, un panorama desafiante pero similar a 2022 bajo los supuestos explicitados.

Por último, merece un párrafo aparte la resolución del conflicto planteado a partir del fallo de la Corte Suprema de la Nación respecto a la devolución de fondos a la Ciudad de Buenos Aires por parte del gobierno nacional, y su impacto sobre la tasa del impuesto a los ingresos brutos aplicable a Leliqs y pases. Cualquier modificación favorable de este esquema tendría un efecto sumamente positivo en la rentabilidad de la operatoria del Banco.

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 13 de marzo de 2017 mediante Resolución Nro. 90, el BCRA resuelve autorizar a BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., a actuar como banco comercial de primer grado.

Su composición accionaria al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Accionista	Acciones	% de Capital
Banco Hipotecario S.A.	54.687.500	62,28%
Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA)	33.125.751	37,72%
TOTAL	87.813.251	100,00%

Resumen de las actividades desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. es un banco especializado en banca corporativa, compra de carteras de crédito, banca de inversión y administración de activos.

Descripción de las actividades

Ante un contexto de alta incertidumbre, y dada la creciente inflación y presión impositiva, la estrategia de BACS estuvo orientada a crecer en activos de calidad y maximizar los ingresos por servicios, al tiempo de racionalizar los gastos. La cartera de financiaciones se incrementó, impulsada principalmente por préstamos corporativos, mientras que se continuó expandiendo la cartera de títulos públicos y privados. En cuanto al fondeo, se observó un crecimiento de los depósitos en pesos en detrimento de las Obligaciones Negociables emitidas en circulación.

A continuación, se describe una breve reseña de la actividad realizada en el ejercicio 2022.

✓ Títulos públicos y privados

Durante 2022, el Banco mantuvo una posición significativa de Leliqs (letras de liquidez emitidas por el B.C.R.A.), al tiempo que incrementó la posición en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables, con foco en aquellos ajustables por CER o UVA.

A diciembre de 2022, la tenencia de títulos públicos y privados ascienden a \$ 8.503 millones, incluyendo títulos del B.C.R.A.

✓ **Inversiones en fideicomisos financieros**

En 2022 BACS incrementó la tenencia de títulos de fideicomisos financieros, los cuales representan uno de los principales componentes de las financiaciones otorgadas, a partir de la buena relación riesgo/retorno de los mismos.

A lo largo del año 2022 se ha desembolsado un monto aproximado de \$ 2.011 millones y las tenencias del Banco al 31 de diciembre de 2022 ascienden a \$ 938 millones de saldo de capital.

✓ **Originación y compras de carteras**

El segmento de compra y originación de cartera se mantuvo relativamente invariante.

Al cierre de ejercicio se encuentran registrados \$ 204 millones correspondientes a compras de cartera de préstamos personales, prendarios e hipotecarios realizadas por la entidad, con y sin responsabilidad para el cedente y préstamos prendarios de originación propia.

Por su parte, los desembolsos correspondientes a activos de corto plazo (cheques, descuento de facturas) han ascendido a \$ 1.203 millones.

En cuanto a los préstamos corporativos en sus distintas modalidades (bilaterales, instrumentos ajustables por UVA, Dollar Linked, descuentos de pagarés entre otros), el monto desembolsado durante el año 2022 fue de \$ 2.018 millones.

✓ **Emisión de Obligaciones Negociables**

El 26 de marzo de 2012, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, aprobó la creación de un Programa Global para la Emisión de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, con o sin garantía o garantizadas por terceros, subordinadas o no, por un valor nominal de hasta USD V/N 150.000.000 o su equivalente en otras monedas y el consecuente ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables. El 24 de abril de 2013 y el 31 de marzo de 2015 la Asamblea General Ordinaria aprobó prorrogar la delegación de los términos y condiciones en el Directorio de la Entidad y en la reunión del 23 de septiembre de 2013, aprobó los términos y condiciones del Programa.

Con fecha 23 de enero de 2014, la Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó la oferta pública de las Obligaciones Negociables de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., por medio de la Resolución N° 17.271.

El Banco utilizó el producido neto proveniente de la colocación de Obligaciones Negociables de acuerdo con alguno de los destinos previstos en el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, la Comunicación “A” 3046 del B.C.R.A. y sus modificatorias, complementarias y demás regulaciones aplicables.

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se encuentra registrado en el rubro “Obligaciones negociables emitidas” miles de \$ 1.493.633 y \$ 3.694.216, respectivamente, correspondiente al valor nominal residual de las obligaciones negociables en pesos Clase 7 al 31 de diciembre de 2022 y en lo que respecta al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 Clases 5 y 6, más intereses devengados a pagar. El detalle de las Obligaciones Negociables vigentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	FECHA DE EMISION	FECHA DE VTO.	TASA INTERES ANUAL	VALOR EMITIDO (miles de pesos)	AMORTIZACION	31/12/2022	31/12/2021
CLASE 5	12/08/20	12/02/22	BADLAR + 2,99%	852.881	Al vencimiento	-	1.195.709
CLASE 6	27/05/21	27/05/22	BADLAR + 4,75%	1.250.000	Al vencimiento	-	2.356.997
CLASE 7	10/02/22	10/02/23	BADLAR + 4,00%	1.500.000	Al vencimiento	1.356.400	-
Intereses devengados (netos de gastos y comisiones de emisión)						137.233	141.510
Saldos						1.493.633	3.694.216

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.

Con fecha 10 de febrero de 2022 el Banco emitió Obligaciones Negociables Clase 7 por un valor nominal de \$ 1.500.000.000 (Pesos mil quinientos millones), con una tasa de corte de Badlar más 4%. El vencimiento final es en un único pago el 10 de febrero de 2023 y los intereses se abonan en forma trimestral.

✓ **Ingresos por Servicios**

Durante el año 2022 las comisiones por operaciones de banca de inversión han disminuido producto de la contracción del volumen de operaciones. BACS participó como colocador en 43 emisiones de Obligaciones Negociables y 37 emisiones de Fideicomisos Financieros, generando comisiones por \$ 112 millones. Asimismo, se generó ingresos de \$ 71 millones por comisiones de cuentas comitentes, \$ 100 millones de honorarios por sociedad depositaria, y \$ 45 millones de ingresos por otros servicios, incluyendo fiduciario financiero y administración de fideicomisos.

✓ **Administración del Riesgo**

El Banco ha gestionado el riesgo basado fundamentalmente en los lineamientos para gestión de riesgos de las entidades financieras según texto ordenado del BCRA y en los lineamientos para el gobierno societario de entidades financieras (comunicación "A" 5201 y sucesivas). Consecuentemente ha desarrollado e implementando las medidas y mecanismos correspondientes, contando así el Banco con un proceso integral para la administración de riesgos. Esto permite que el Banco analice sus riesgos desde una óptica integrada y con un marco general que, adaptado a los distintos tipos de riesgos, mantiene la misma lógica y metodología. El Banco ha optado por cuantificar las necesidades de capital económico total de acuerdo a la Metodología Simplificada establecida en el punto 1.3.3 de los lineamientos para la gestión de riesgos de acuerdo a la Comunicación "A" 6459. 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 políticas y prácticas de Gobierno Societario, de conformidad con la normativa aplicable en la materia, 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, Gerencia General.

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

Adopción de las NIIF

El Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), a través de las Comunicaciones "A" 5541 y modificatorias, estableció el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB, por sus siglas en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), para las entidades bajo su supervisión, con excepción de la aplicación del punto 5.5 (deterioro de valor) de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Se estableció asimismo que las entidades deberán preparar sus estados financieros de apertura a partir del 1 de enero de 2017, para ser tomados como base comparativa del ejercicio a iniciarse el 1 de enero de 2018 siendo los primeros estados financieros a presentar bajo estas normas los correspondientes al 31 de marzo de 2018.

Por su parte, con fecha 12 de enero de 2018, el B.C.R.A. publicó la Comunicación "A" 6430 por la cual se estableció que las Entidades Financieras deberán comenzar a aplicar las disposiciones en materia de Deterioro de Activos Financiero contenidas en el punto 5.5 de la NIIF 9 a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2020. Dicho punto establece que el importe de las pérdidas crediticias esperadas debe estimarse en función del valor actual de la falta de pago del instrumento

financiero, considerando un horizonte temporal de doce meses o bien durante la vida esperada del mismo, según el deterioro de calidad crediticia que presente a la fecha de emisión de los estados financieros. A la fecha de emisión de los estados financieros la Entidad ha aplicado la normativa sobre “Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad” de la sección 8 de la LISOL del BCRA.

Con fecha 19 de marzo de 2020, el B.C.R.A. emitió la Comunicación “A” 6938, mediante la cual posterga hasta el 1 de enero de 2021 para las entidades financieras del Grupo B, la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9, y consecuentemente la metodología de prorrateo que genera la aplicación del citado punto.

Con fecha 9 de octubre de 2020, el B.C.R.A. mediante la Comunicación “A” 7134 informó el listado de entidades financieras que pasan a componer el Grupo “C”, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación “A” 7108, con vigencia a partir del 1 de octubre de 2020, encontrándose BACS dentro del mismo. Las entidades financieras no incluidas en ese listado mantienen su clasificación como A ó B de acuerdo con la Circular “A” 6835 hasta el 31.12.20.

Con fecha 21 de enero de 2021, el BCRA mediante la Comunicación “A” 7206 prorroga hasta el 1 de enero de 2022 la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9 para las entidades del grupo B y C., luego con fecha 23 de diciembre de 2021, el BCRA mediante la Comunicación “A” 7427 dispuso que podrán optar- con carácter irrevocable- postergar hasta el 1 de enero de 2023 la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9 para las entidades del grupo B y C.

Mediante nota de fecha 28 de diciembre de 2021 en primera instancia y el 21 de diciembre de 2022, el Banco comunicó 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, los activos del banco ascendieron a miles de \$ 28.855.118 y miles de \$ 28.154.383 respectivamente a nivel consolidado, en tanto que los pasivos alcanzaron los miles de \$ 26.156.609 y miles de \$ 25.116.212 respectivamente a nivel consolidado y un patrimonio neto consolidado de miles de \$ 2.698.509 y miles de \$ 3.038.171 respectivamente. El estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 refleja una pérdida neta consolidada acumulada de miles de \$ 339.662 y una pérdida acumulada consolidada al cierre del ejercicio 2021 por miles de \$ 348.402.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/12/2022	31/12/2021
Activo corriente	27.740.631	26.709.801
Activo no corriente	1.114.487	1.444.582
Total Activo	28.855.118	28.154.383
Pasivo corriente	26.156.609	24.985.192
Pasivo no corriente	-	131.020
Total Pasivo	26.156.609	25.116.212
Patrimonio neto	2.698.509	3.038.171
Total pasivo más patrimonio neto	28.855.118	28.154.383

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/12/2022	31/12/2021
ACTIVO		
Efectivo y Depósitos en Bancos	770.695	427.891
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	6.919.199	5.795.813
Instrumentos derivados	1.669	100.971
Operaciones de pase	14.754.462	15.275.305
Otros activos financieros	1.481.776	495.889
Préstamos y otras financiaciones	2.152.690	1.254.921
Otros títulos de deuda	1.966.502	3.480.919
Activos financieros entregados en garantía	266.675	651.850
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	26.376	18.135
Propiedad, planta y equipo	96.771	190.639
Activos intangibles	172.329	130.699
Activos por impuesto a las ganancias diferido	185.743	228.087
Otros activos no financieros	60.231	103.264
TOTAL ACTIVO	28.855.118	28.154.383
PASIVO		
Depósitos	22.802.292	19.810.344
Otros pasivos financieros	834.856	506.715
Financiaciones recibidas del BCRA y otras inst. financieras	294.091	557.523
Obligaciones negociables emitidas	1.493.633	3.694.216
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	39.966	63.840
Provisiones	200	390
Otros pasivos no financieros	691.571	483.184
TOTAL PASIVO	26.156.609	25.116.212
PATRIMONIO NETO	2.698.509	3.038.171

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 2022 comparativo al 31 de diciembre de 2021:

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/12/2022	31/12/2021
Resultado neto por intereses	(494.334)	(1.487.690)
Resultado neto por comisiones	863	2.295
Ingreso operativo neto	4.468.847	4.012.774
Resultado operativo	1.079.329	799.338
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	3.173	8
Resultado por la posición monetaria neta	(1.255.389)	(971.346)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(172.887)	(172.000)
Impuesto a las ganancias cargo	(166.775)	(176.402)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – PERDIDA	(339.662)	(348.402)

Resultado neto por intereses

El resultado neto por intereses ha alcanzado miles de \$ 494.334 en los estados financieros consolidados, reflejando una variación positiva de miles de \$ 993.356 con respecto al ejercicio anterior. Las principales razones de dicha variación corresponden a mayores intereses y ajustes correspondientes al incremento de intereses por pases activos con el BCRA y mayor resultado por intereses de títulos públicos y ON a costo más TIR;

A su vez esta variación se compensa parcialmente por mayores egresos debido al aumento de intereses por la operatoria de depósitos a plazo fijo.

Resultado neto por comisiones

El resultado neto por comisiones consolidado al cierre del ejercicio diciembre 2022 fue de miles de \$ 863 reflejando una disminución del 62% respecto 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 diciembre de 2022 ascendieron a miles de \$4.468.847 reflejando una variación positiva del 11% con respecto al ejercicio anterior.

Las principales variaciones se deben a un incremento en las comisiones como agente MAV, comisiones de sociedad depositaria de FCI, y honorarios por organización, estructuración y asesoramiento.

Resultado operativo

El resultado operativo consolidado al 31 de diciembre de 2022 totalizó miles de \$ 1.079.329, lo cual representa una variación positiva del 35% con relación al ejercicio anterior. Los principales motivos de dicha variación corresponden a mayores intereses y ajustes correspondientes al incremento de intereses por pases activos con el BCRA y mayor resultado por intereses de ON. A su vez este resultado se compensa parcialmente por mayores egresos por intereses pagados relacionados con la operatoria de plazos fijos, beneficios al personal y mayores gastos operativos.

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

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 respectivamente:

CONSOLIDADO (en miles de pesos)	31/12/2022	31/12/2021
FONDOS GENERADOS/(APLICADOS) POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	3.105.761	(295.218)
FONDOS (APLICADOS) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(95.589)	(190.757)
FONDOS (APLICADOS) A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.539.376)	(166.021)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	75.692	131.014
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFEC. Y EQUIV.	(203.684)	(207.334)
TOTAL DE FONDOS GENERADOS/(APLICADOS) EN EL EJERCICIO	342.804	(728.316)

Principales Indicadores comparativos con el ejercicio anterior:

Correspondientes al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

CONSOLIDADO	31/12/2022	31/12/2021
LIQUIDEZ: ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	106,06%	106,90%
SOLVENCIA: PATRIMONIO NETO/PASIVO TOTAL	10,32%	12,10%
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL: ACTIVO NO CTE./ACTIVO TOTAL	3,86%	5,13%

Reservas y Resultados

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

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

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

El 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 B.C.R.A. emitió la Comunicación “A” 5272, mediante la cual dispuso que para el cálculo de la exigencia de capital mínimo deberá incorporarse el capital mínimo por riesgo operacional. En la misma fecha también se emitió la Comunicación “A” 5273, que dispuso elevar el porcentaje citado en el párrafo anterior, inciso b), del 30% al 75%. Mediante comunicación “A” 5369, se dispuso que, desde el primero de enero de 2013 a los efectos del cómputo de la posición de capitales mínimos, la exigencia al capital por riesgo de crédito por titulizaciones deberá computarse sobre todas las operaciones vigentes a la fecha de cómputo.

Con fecha 19 de marzo de 2020, el B.C.R.A. emitió la Comunicación “A” 6939, mediante la cual dispone la suspensión de la distribución de resultados de las entidades financieras hasta el 31 de diciembre de 2020. A su vez mediante la Comunicación “A” 7035 prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2020 la suspensión de la distribución de los resultados de las entidades financieras.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 7181 mediante la cual dispuso la prórroga hasta el 30 de junio de 2021 la suspensión de la distribución de resultados de las entidades financieras.

La Asamblea General Ordinaria celebrada el 30 de marzo de 2021, aprobó la absorción total de los resultados no asignados negativos por miles de \$ 2.743.162 (miles de \$ 8.065.553 en moneda constante al 31 de diciembre de 2022) resultante luego de la deducción de las utilidades del ejercicio 2020 por miles de \$ 122.348 (miles de \$ 359.733 en moneda constante al 31 de diciembre de 2022), afectando a tal fin: reservas facultativas por miles de \$ 697.419 (miles de \$ 2.050.580 en moneda constante al 31 de diciembre de 2022); reserva legal por miles de \$ 190.977 (miles de \$ 561.518 en moneda constante al 31 de diciembre de 2022); primas de emisión de acciones por miles de \$ 74.687; y miles de \$ 1.780.079 (miles de \$ 5.378.768 en moneda constante al 31 de diciembre de 2022) del saldo de la cuenta ajustes al patrimonio.

Posteriormente, con fecha 24 de junio de 2021 a través de la Comunicación "A" 7382, se volvió a prorrogar la suspensión indicada hasta el 31 de diciembre de 2021.

Por su parte la Comunicación "A" 7427 del 23 de diciembre de 2021 dispuso con vigencia a partir del 1° de enero de 2022 y hasta el 31 de diciembre de 2022 que las entidades financieras podrán distribuir dividendos hasta el 20% del importe que hubiera correspondido de aplicarse la normativa vigente en la materia.

A partir de la entrada en vigencia de esta comunicación, las entidades que cuenten con la respectiva autorización del B.C.R.A. deberán realizar esa distribución en 12 cuotas iguales, mensuales y consecutivas.

La Asamblea General Ordinaria celebrada el 31 de marzo de 2022, se aprobó la absorción de los resultados negativos del ejercicio 2021, cuyo monto expresado en moneda del 31 de diciembre de 2021 arrojó una pérdida de \$196.636 miles, (miles de \$ 383.034 en moneda constante al 31 de diciembre de 2022), afectando a tal fin el saldo parcial de la cuenta Ajustes del Capital.

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, cuya denominación fue posteriormente cambiada a BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I..

BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. ("BACSAA") es el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de los Fondos Comunes de Inversión Toronto Trust. BACSAA administra una familia de once fondos comunes de inversión, cubriendo un amplio espectro de perfiles y horizontes de inversión, tanto de clientes institucionales como individuales. Los fondos son ofrecidos principalmente a través de Banco Hipotecario, en su rol de Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión, y de BACS en su carácter de Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

Durante el año 2022 continuó la expansión del mercado de fondos, con un crecimiento de 92,2% en activos administrados. Al 30 de diciembre el mercado administraba \$ 6.824 miles de millones. Los fondos de mercado de dinero incrementaron su participación (53,1% al 30 de diciembre), mientras que se destacó una caída en la participación de los fondos de activos ajustables por inflación.

El patrimonio de los fondos Toronto Trust cerró el año 2022 en \$ 76.380 millones, con un crecimiento de 51,4%, alcanzando una participación de mercado de 1,12%.

Con fecha 11 de noviembre de 2021 la Comisión Nacional de Valores aprobó la inscripción de BACSAA como ALyC integral, bajo la matrícula N° 1398. Durante el ejercicio 2022 la Sociedad comenzó a realizar operaciones en tal carácter en los mercados ByMA, Rofex y MAV, tanto para cartera propia como por cuenta y orden de clientes.

Perspectivas de desarrollo para el año 2023

Para el año 2023 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. En ese sentido, se profundizará la estrategia de diversificación de las fuentes de fondeo con foco en sostener el crecimiento en el segmento de plazos fijos.

En cuanto a la originación de activos se prevé seguir teniendo una presencia activa en el negocio de compra de cheques y facturas, 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 seguir expandiendo la cartera de préstamos tanto en pesos como ajustables por UVAs o en la modalidad "dollar linked", apuntando a un "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, en un contexto macroeconómico desafiante como el previsto.

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.

Eduardo S. Elsztain

Presidente