



**Estados contables al 31 de diciembre de 2017 y 2016
junto con la Memoria y con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora**

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Memoria.....	S/N
Informe de los Auditores Independientes.....	S/N
Carátula	1
Estados de Situación Patrimonial.....	2
Estados de Resultados	6
Estados de Evolución del Patrimonio Neto	8
Estados de Flujo de Efectivo y sus equivalentes	9
Notas a los estados contables	10
Anexo A - Detalle de Títulos Públicos y Privados	63
Anexo B - Clasificación de las Financiaciones por situación y garantías recibidas.....	64
Anexo C - Concentración de las Financiaciones	66
Anexo D - Apertura por plazos de las Financiaciones	67
Anexo E - Detalle de Participaciones en Otras Sociedades	68
Anexo F - Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos.....	69
Anexo G - Movimiento de Bienes Intangibles	70
Anexo H - Concentración de los Depósitos	71
Anexo I - Apertura por plazos de los Depósitos y Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	72
Anexo J - Movimiento de Provisiones	73
Anexo K - Composición del Capital Social	74
Anexo L - Saldos en Moneda Extranjera	75
Anexo N - Asistencia a Vinculados	76
Anexo O - Instrumentos financieros derivados.....	77
Cuadro I - Estados contables consolidados con sociedad controlada.....	78
Proyecto de distribución de utilidades.....	S/N
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N

Memoria 34° ejercicio

(Información no auditada)

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido por la Ley General de Sociedades y sus modificaciones, y el Estatuto Social, tenemos el agrado de poner a consideración de la Asamblea, la Memoria, el Inventario, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo, con sus notas y anexos, correspondientes al 34° ejercicio iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Contenido

Memoria 34° ejercicio	1
La economía y el sistema financiero	4
Contexto internacional.....	4
Escenario local.....	8
Nivel de actividad:	9
Plano monetario:.....	9
Tasa de interés:	10
Tipo de cambio:.....	10
Inflación:.....	10
Plano fiscal:	11
Sector externo	11
Sistema financiero:.....	12
Perspectivas para el año próximo	13
BANCO COMAFI.....	14
Nuestro equipo	14
Comunicación y cultura:.....	14
Integración:	16
Trabajo y familia	16
Formación y desarrollo.....	18
Selección interna y externa.....	19
Compensaciones	20
Gestión del negocio.....	20
Modelo de relacionamiento.....	20
Ejes de la gestión del ejercicio	22
Gestión de riesgos	39
Tecnología, procesos y operaciones	42
Infraestructura	44
Herramientas de gestión y control.....	44
Organización y procesos.....	44

Administración y operaciones.....	45
Protección de activos de la información.....	45
Responsabilidad social corporativa.....	47
Código de Gobierno Societario.....	50
Análisis de resultados.....	51

La economía y el sistema financiero

Contexto internacional

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía global cerrará el año 2017 con un crecimiento agregado del 3,6%, impulsada en gran parte por una aceleración del crecimiento en Europa, Japón, China y Estados Unidos. Las economías desarrolladas se expandirán un 1,6%, mientras que para las economías emergentes y en desarrollo se espera un crecimiento del 4,6%.

La notable reactivación de la inversión, el comercio internacional y la producción industrial, sumada a la mejora en la confianza de las empresas y los consumidores, sostuvieron el repunte de la actividad mundial, que comenzó en 2016 y cobró ímpetu en el primer semestre de 2017. La sólida reactivación de la inversión global estimuló la actividad manufacturera en un entorno mundial caracterizado por un financiamiento fácil.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el aumento de la demanda interna en China y la recuperación ininterrumpida de algunas de las principales economías de mercados emergentes afirmaron el crecimiento durante 2017. En Brasil, la fortaleza de las exportaciones y la desaceleración de la contracción de la demanda interna le permitieron a la economía retomar una senda de crecimiento en el primer trimestre de 2017, tras 24 meses de contracción. En México, el crecimiento conservó el impulso, a pesar de la incertidumbre generada por la renegociación del Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte y de la orientación más restrictiva que se le viene dando a la política monetaria en los dos últimos años. La segunda vuelta electoral en Chile pronunció a Sebastián Piñera como Presidente, marcando un cambio de signo político al frente del país ante una desaceleración económica que lleva tres años. Venezuela, por su parte, enfrentó una crisis política y humanitaria en medio de una recesión cada vez más profunda que llevó al default soberano.

Durante el año, reinó el optimismo en el mercado y la volatilidad se mantuvo particularmente baja. Las condiciones financieras se mantuvieron favorables en todo el mundo, y los mercados financieros no avizoran mayores turbulencias en el futuro.

En las economías desarrolladas se destaca una baja inflación, donde la inflación subyacente —es decir, la que excluye los precios de los combustibles y los alimentos— se ha mantenido baja en general. Los precios no avanzaron decisivamente hacia las metas fijadas por los bancos centrales, incluso a pesar de que la demanda interna se ha afianzado y de que las tasas de desempleo resultaron ser más bajas con respecto a las del año anterior. Dentro de los mercados desarrollados, el Reino Unido constituye una excepción, donde la marcada depreciación de la libra ocurrida desde el verano boreal pasado se ha trasladado a precios más elevados.

La debilidad de la inflación subyacente en las economías avanzadas ha coincidido con la lentitud con la cual las decrecientes tasas de desempleo están acelerando los aumentos salariales. En la mayoría

de las grandes economías avanzadas, los sueldos reales se han movido en términos amplios al compás de la productividad de la mano de obra.

El 20 de enero, Donald Trump tomó posesión como Presidente de los Estados Unidos, y una de sus primeras medidas de gobierno fue la finalización del acuerdo Trans Pacific Partnership (TPP). Esta posición marcó un cambio de postura del país con respecto a la globalización y comercio internacional. Si bien Trump ha reducido el tono que mantenía en sus discursos durante la campaña electoral, aún sostiene varias de sus promesas electorales, entre ellas la intención de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA) así como la construcción de un muro en la frontera entre México y Estados Unidos de América (EUA).

Más allá de estas acciones de gobierno, durante el cuarto trimestre de 2017, la economía de los EUA creció 2,6% a/a, impulsada por una mayor inversión por parte de las empresas y un mayor gasto en consumo por parte de los individuos. En 2017, el PBI norteamericano creció 2,3% por encima del crecimiento del año 2016 que fue del 1,5%.

El Congreso norteamericano aprobó la reforma fiscal sobre el cierre del 2017. La Ley, que reduce el impuesto corporativo de 35% a 21% a partir del 2018 e impone una tasa de 15,5% a posiciones en efectivo mantenidas por empresas estadounidenses en el extranjero, llevará inequívocamente a una expansión del déficit fiscal –que ronda actualmente el 3,2% del PBI- y a un aumento del nivel de deuda pública –que ya supera el 100% del PBI-. De acuerdo a la propia Presidente de la Reserva Federal (Fed) Janet Yellen, el impacto económico de la reforma será modesto y mayoritariamente de corto plazo, sin implicar una expansión significativa y sustentable de la economía.

En términos de política monetaria, la Fed continúa avanzando en su proceso de normalización y reducción de programa cuantitativo, marcando tres aumentos de tasa durante el año hasta un rango de 1,25% y el 1,5%. La autoridad monetaria basó sus decisiones en el fortalecimiento del mercado laboral, que afronta una tasa de desempleo de apenas el 4,1%, la menor en diecisiete años, y el continuo crecimiento económico del país. Sin embargo, no se ha tenido en cuenta el estancamiento de la inflación, que aún se encuentra lejos del objetivo del 2% que persigue la Fed. En febrero del 2018, Janet Yellen dejará su cargo al frente de la Fed para ser reemplazada por Jerome Powell, quien fue designado por Donald Trump a mediados de noviembre. Se espera que la nueva gestión mantenga la línea de políticas llevadas a cabo por Yellen.

Durante el año, dos eventos particulares contribuyeron al aumento del riesgo geopolítico. Por un lado, la decisión de Trump de reconocer a Jerusalén como capital israelí y su intención de mover la embajada de su país a esa ciudad ha llevado a que líderes palestinos y musulmanes consideraron esta acción una "declaración de guerra", urgiendo a comenzar una tercera intifada contra Israel. Por otro lado, los ensayos con misiles balísticos intercontinentales por parte Corea del Norte por sobre el mar de Japón también constituyen un riesgo. Según el líder norcoreano Kim Jong, los misiles del país se encuentran en condiciones de llegar a la totalidad del territorio continental estadounidense.

Si bien las potencias mundiales de momento no están evaluando opciones militares, las conversaciones diplomáticas se encuentran truncas.

En este sentido, también es de destacar el crecimiento de los sectores de extrema derecha y populismo durante los comicios electorales en Europa. En Holanda en particular se denota el segundo puesto obtenido por el Partido de la Libertad (PVV) durante las elecciones presidenciales. Su líder, Geert Wilders, fue recientemente condenado por incitar al odio y la discriminación contra los inmigrantes. De igual modo, en Francia, la candidata de derecha Marine Le Pen logró disputar el ballottage presidencial, llegando al 33,9% de los votos.

Durante el 2017, el PBI de la Unión Europea (UE) creció 2,5% a/a donde el consumo y la inversión fueron los principales factores de la suba. De esta manera, el PBI marcó su mayor crecimiento en la última década. Asimismo, la confianza empresarial del bloque está en su mayor nivel de los últimos 17 años mientras que el desempleo se encuentra cayendo consistentemente. En tanto, las proyecciones de la Comisión Europea estiman un crecimiento del 2.3% a/a para el 2018 para el bloque de 19 países que conforman la unión.

En Japón, la gestión de Shinzo Abe marcó un aumento de las ganancias corporativas, un crecimiento modesto del consumo y una baja en el desempleo hasta el nivel de pleno empleo. La economía japonesa cerró el tercer trimestre con un crecimiento del 0,3% t/t, y se espera que cierre el año con un crecimiento del 1,5%. Luego de más de cuatro años de estímulo fiscal, el país se encuentra expandiéndose por encima de su tasa de crecimiento potencial (0,5%-1%) y ya marca el séptimo trimestre consecutivo de crecimiento. Sin embargo, las políticas económicas de su banco central (BoJ) no han sido del todo eficaces para apuntalar las expectativas de inflación. En tanto, a partir de abril del 2018, el nuevo mandato del BoJ deberá delinear la trayectoria de salida de su programa cuantitativo.

Durante este año, se celebró el XIX Congreso Nacional del Partido Comunista de China, donde el actual secretario general y presidente de China, Xi Jinping, fue reelegido por cinco años más. El Congreso aprobó la introducción del nombre y las principales ideas de Xi Jinping sobre “un socialismo con características chinas para una nueva era” en los estatutos del partido. El presidente chino es el tercer líder que logra entrar en los estatutos del Partido Comunista.

En términos de políticas económicas, China está reduciendo su énfasis en la velocidad de su crecimiento para poner mayor foco en la calidad del mismo, donde la reducción de la pobreza y la protección del medio ambiente pasarán a ser objetivos prioritarios de cara al año 2020. Dicho esto, los ajustes por el lado de la oferta: reducción de sobrecapacidad, desapalancamiento del mercado crediticio y medidas medioambientales continuarán.

China marcó un crecimiento del 6,8% en 2017 y se espera que crezca 6,5% en 2018, guiado por mayores exportaciones, un bajo desempleo (4,9%) y una mayor producción industrial, la cual en diciembre subió 6,2% a/a. En tanto, la inflación china para 2018 está estimada en 2,5%.

Durante 2017, el gobierno de Brasil logró aprobar una histórica reforma laboral donde los contratos privados pasan a ser más importantes que las convenciones colectivas, se flexibilizan las condiciones de despido y se limitan los litigios laborales. También se autoriza la jornada intermitente y la división de las vacaciones. Sin embargo, el ejecutivo no logró suficiente apoyo en los proyectos para privatizar Electrobras y modificar la ley previsional, que lograría un ahorro de USD 148 mil millones durante 10 años, propuestas que fueron postergadas para febrero de 2018.

Mientras tanto, el Banco Central de Brasil continuó bajando su tasa de referencia Selic hasta el 7%, el menor nivel desde 1986. Luego del décimo recorte de tasa consecutivo, la tasa ahora se encuentra en línea con la del Banco Nacional de Desarrollo (BNDES). Seguramente el país finalice el año con un crecimiento cercano al 1% y una inflación por debajo del rango del 3% establecido por su banco central. Asimismo, se estima que el país tenga un fuerte rebote de actividad durante 2018, creciendo 2,6% de acuerdo a consultoras privadas.

Las materias primas ofrecieron rendimientos dispares durante el 2017. Los principales granos (trigo, maíz y soja) mostraron bajas durante el segundo semestre del año, donde el trigo y el maíz finalizarán el año con bajas leves mientras que la soja tendrá un año levemente positivo.

En el caso del petróleo, durante la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) del 30 de noviembre, se llegó a un acuerdo confirmando una nueva extensión de los recortes de producción de petróleo crudo durante 2018. El acuerdo, al que se llegó rápidamente, contó con la aprobación de los miembros de la organización, así como de 20 países no-miembros alineados, que fueron invitados. Dentro de los países no miembros se destaca Rusia, que resultó ser el principal promotor del acuerdo junto a los saudíes.

Si bien el acuerdo planea estabilizar el mercado del crudo desde el lado de la oferta, las dos principales voces del sector, la OPEP y la Agencia Internacional de Energía (AIE), concuerdan en que el factor de oscilación será la producción de crudo no convencional por parte de los EUA. En tanto, de acuerdo a la agencia norteamericana de energía, la producción de crudo del país se encuentra en los 9,78 millones de barriles diarios, la mayor desde 1983. Con estos datos, el barril de petróleo WTI cerró el año con una suba superior al 12%.

Los metales preciosos protagonizaron subas generalizadas durante el año. El oro cerró el 2017 con un alza cercana al 12%, mientras que la plata aumentó el 5%. Asimismo, los metales industriales mostraron un fuerte desempeño, con el aluminio y el cobre presentado subas mayores al 20%.

Para el año próximo, el FMI espera que la tasa de crecimiento mundial se acelere hasta el 3,7%, levemente por encima del crecimiento esperado para el 2017. El organismo pronostica una intensificación del crecimiento para la zona del euro, mientras para los EUA supone que la política fiscal no estimulará la demanda como se había previsto. Se espera que la inflación mundial se incremente y que la normalización de tasas por parte de los bancos centrales de las economías avanzadas cobre impulso a medida que retiran paulatinamente las políticas de estímulo.

En cuanto a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se pronostica que el crecimiento aumentará con fuerza a 4,9% en 2018 ante el fortalecimiento proyectado de la actividad de China y de las economías emergentes de Europa.

Sin embargo, el crecimiento mundial se encontrará con dos desafíos. Por un lado, la suba de alrededor del 30% en los precios de la energía desde mediados del 2017 podría enfriar el ingreso disponible y los gastos en consumo. Segundo, el desapalancamiento inducido en el mercado de créditos en China podría moderar su crecimiento y el impacto de éste en el crecimiento mundial.

Escenario local

El año 2017 mostró una profundización en las reformas económicas en el país, donde se consolidó el proceso de desinflación iniciado en junio del año 2016, en un contexto de reducción de la presión impositiva, ajuste de precios relativos, elecciones de medio término y recuperación del crecimiento económico.

Las elecciones legislativas fueron uno de los eventos más destacables del año, dado que el gobierno necesitaba el apoyo político de las urnas para poder profundizar las medidas económicas para lograr un crecimiento sostenido de la economía. El resultado fue contundente y el interbloqueo “Cambiamos” logró alcanzar las 107 (+21) bancas en diputados y 24 (+9) en senadores. Esto permitió que el gobierno avance con algunas reformas que considera pilares de la reconstrucción de la economía argentina, como la reforma tributaria, fiscal y previsional, que fueron aprobadas por el congreso en los últimos días del año.

La normalización de la economía junto a la recuperación de la credibilidad y la mayor capacidad política para llevar adelante las reformas económicas fueron el sustento para la mejora en la calificación de riesgo de la Argentina. La calificadora de riesgo Standard & Poor’s mejoró en dos ocasiones (abril y octubre), pasando de B- hasta B+ para la República Argentina. Esto produjo que la compresión de los diferenciales de riesgo de los títulos argentinos fuera más notoria que la observada, en promedio, para el resto de las economías emergentes. El riesgo asociado a los bonos soberanos de Argentina (medido a través de la sobre-tasa del EMBI+) se contrajo, a lo largo del año casi 104 pbs, hasta cerrar el año en niveles de 351 pbs, un nivel que no se registraba desde el año 2007.

Durante el año, el Banco Central de la República Argentina ha tenido un importante rol en la consolidación del proceso de desinflación, en un contexto de tipo de cambio flotante y acumulación de reservas internacionales. En un contexto de ajuste de precios relativos, la inflación se redujo cerca de doce puntos porcentuales durante el último año. El rol de la política monetaria fue crucial y el Banco Central mantuvo, a lo largo del 2017, una tasa real positiva. En este contexto, se incrementó el stock de reservas en más de 16 mil millones de dólares. Esto, junto a otros factores, produjeron la necesidad de esterilizar los pesos emitidos para dicha acumulación. A lo largo del año, el stock de Lebac y Pases aumentó casi \$400 mil millones, hasta cerca de \$1.040 mil millones.

Dado que la inflación del 2017 ascendió por encima de lo esperado, el Banco Central incrementó el sesgo contractivo de la política monetaria durante los últimos meses del año y, además, anunció en los últimos días del año un diferimiento de la meta del 5% respecto del sendero original anunciado. De esta forma, se definieron nuevas metas de inflación; de 15% en 2018, 10% en 2019 y 5% a partir del 2020. Además, se definió la trayectoria de las transferencias monetarias del BCRA al Tesoro, determinando su reducción a \$140.000 millones en 2018, \$70.000 millones en 2019, y se estableció que partir de 2020 el límite de transferencias quedará definido por el aumento genuino de la demanda de base monetaria, explicado por el crecimiento económico. Esta medida no era anticipada por los agentes económicos y tuvo un impacto sobre el peso, generando una devaluación superior al 4% en el día, y un aumento en las expectativas de inflación de los principales consultores económicos.

Nivel de actividad:

El producto bruto interno cerraría el 2017 con una recuperación cercana al 2,8%. La actividad registró una aceleración a partir del mes de mayo, cuando comenzó a evidenciar, mensualmente, un crecimiento interanual superior al 3,5%. En el segundo semestre del año, se destaca el sector de la construcción con mejoras interanuales superiores al 11%. La producción industrial mostró una recuperación moderada en los primeros 10 meses del año, cercana al 2%. El consumo muestra una dinámica distinta, donde la recuperación comenzó más tarde, a partir de octubre, y finalizó el año con tres alzas consecutivas. De todas formas, las ventas minoristas a precios constantes se registraron, durante 2017, una reducción del 1%, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

En términos del mercado laboral, la recuperación observada en la actividad económica tuvo impacto sobre la dinámica del empleo. La tasa de desempleo para el tercer trimestre de 2017 -último dato disponible - alcanzó el 8,3% de la población económicamente activa, desde el 8,5% en el mismo trimestre de 2016. La población económicamente activa registró un incremento del 1,6% interanual en el tercer trimestre del 2017.

Plano monetario:

Los principales agregados desaceleraron su marcha en 2017. La base monetaria, en saldos promedios, finalizó con una expansión anual de 24,7% (p.p.) por debajo del crecimiento de 2016 (26,6%). En particular, este agregado monetario se expandió en \$194.765 millones, que se explican fundamentalmente por la acumulación de reservas a través de la compra de divisa al Tesoro Nacional (\$271.078 millones) y por la financiación al Tesoro Nacional (\$150.000 millones). Esta expansión fue parcialmente compensada por el efecto contractivo de la esterilización mediante Letras del Banco Central (Lebacs) y operaciones de pases por \$250.407 millones.

Tasa de interés:

A partir de este año, la tasa de política monetaria es el centro del corredor de pasés a 7 días, en lugar de la tasa de la Lebac a 35 días. El Banco Central marcó la dinámica de las tasas de interés internas en la medida que la inflación se alejaba de la meta impuestas. La tasa de política monetaria comenzó el año en niveles de 24,75%, acompañando el proceso de desinflación. Pero a partir del segundo trimestre, la entidad monetaria comenzó a endurecer la política monetaria, finalizando el año en 28,75%, en busca de encarrilar los datos de inflación. La tasa Badlar cerró el año en 23,375%, cerca del máximo de 25% alcanzado en diciembre y por arriba del promedio de 20,5% registrado 2017.

En los últimos días del año, el equipo económico, comprendido por el presidente del BCRA, Ministro de Hacienda y el Ministro de Finanzas, anunciaron la postergación de un año el objetivo de lograr una inflación de largo plazo del 5% anual, con respecto al sendero anunciado en enero de 2016. Las nuevas metas de inflación son de 15% en 2018 y 10% en 2019, antes de llegar a la meta de largo plazo de 5% en 2020. Además, se definió la trayectoria de las transferencias monetarias del BCRA al Tesoro, determinando su reducción a \$140.000 millones en 2018, \$70.000 millones en 2019, y se estableció que partir de 2020 el límite de transferencias quedará definido por el aumento genuino de la demanda de base monetaria, explicado por el crecimiento económico.

Tipo de cambio:

El tipo de cambio de referencia del Banco Central se devaluó 18,45%, al pasar de \$15,85 a \$18,87 entre el 31 de diciembre de 2016 y el 29 de diciembre de 2017, mientras que el tipo de cambio promedio pasó de \$14,78 en 2016 a \$16,56 en 2017 (+12,09%). Dado que la inflación del año estuvo por encima, la evolución del tipo de cambio real multilateral, según los datos del Banco Central, registró una apreciación del peso en términos reales del 1,45%. Los cuatro tipos de cambio real bilateral de mayor preponderancia para el país se comportaron de la siguiente manera: Brasil (-4,00%), Estados Unidos (-3%), China (3,15%) y la Zona Euro (+8,4%).

Inflación:

El año 2017 evidenció un proceso de desaceleración en los niveles de inflación, cerrando con un aumento de los precios minorista del 24,8%, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), evidenciando una reducción de 11,8 puntos porcentuales respecto al año 2016 (36,6%). El principal motor fue la suba de los precios regulados con un aumento del 38,7%.

De todas formas, el nivel de inflación del año estuvo por encima de la meta de inflación para el año de 15%, con un rango entre 12% y 17%. La evolución de la tasa de inflación estuvo por encima de la esperado por el BCRA, en primer lugar, por el relajamiento de la política monetaria a fin del año 2016 y, en segundo lugar, por un aumento de precios regulados por encima de lo estimado por el BCRA.

A pesar del nuevo esquema de metas de inflación, y que la política de tasas reales positivas implementada por el organismo ha logrado disminuir la tasa de inflación, las expectativas del mercado para el próximo año se ubican aun por encima de esa franja debido a la necesidad de auxiliar al tesoro y sostener la reactivación de la actividad económica. La entidad monetaria ha reiterado en numerosas ocasiones que mantendrá un sesgo anti inflacionario en sus políticas para lograr una convergencia entre sus metas y las expectativas de mercado.

Plano fiscal:

Durante 2017, los recursos tributarios –incluyendo la seguridad social– crecieron un 22,6% anual. Dentro de los ingresos, los aportes y contribuciones a la seguridad social registraron un aumento del 30% a/a, mientras que los ingresos por IVA neto de reintegros subieron 25,5% a/a. Por su parte, el gasto primario se expandió un 21,6%, con una importante expansión de las prestaciones sociales (+36,7%) mientras que los subsidios económicos cayeron 22,5% a/a hasta los \$225.706 millones. Así el sector público nacional registró un déficit primario de \$404.142 millones (+17,6% a/a), equivalente a 3,9% del PBI. De esta forma, el gobierno logró sobre cumplir la meta fiscal del 4,2% del PBI para el año 2017. Luego del pago de intereses por \$224.907 millones, +71% a/a, el déficit financiero ascendió a \$629.050 millones (+32% a/a), equivalente al 6% del PBI.

Sector externo:

Durante 2017 la cuenta corriente del balance cambiario publicado por el Banco Central (base caja) registró un déficit de USD 17.052 millones, superando el déficit registrado en 2016, que ascendió a USD 15.574 millones.

En lo que respecta a la balanza comercial, el año cerró con un déficit récord de USD 8.471 millones, producto de que las importaciones crecieron 19,7% a lo largo del año hasta los USD 66.899 millones, mientras que las exportaciones registraron un módico aumento de 0,9% hasta los USD 58.428 millones. Dentro de las importaciones se destacó el crecimiento de los bienes de capital.

Sistema financiero:

El financiamiento total al sector privado registró un fuerte crecimiento durante 2017. En término del PBI aumentó hasta 13,5% (+1 p.b.). Por su parte los depósitos mostraron un menor dinamismo durante el año y se ubicaron en término del PIB en cerca del 16%.

Los préstamos totales del sistema financiero al sector privado mostraron un importante dinamismo con un incremento del 51,2% respecto al 2016 y de casi 26% en término reales, al alcanzar en diciembre de 2017 la suma de \$1.535 mil millones. El rubro de mayor expansión, en respuesta al bajo nivel de endeudamiento de las familias y las necesidades habitacionales, fue el de préstamos hipotecarios con un aumento del 111% hasta 134.000 millones. Los créditos UVA explicaron en gran parte el desempeño de las líneas hipotecarias. Los préstamos comerciales, conformados por adelantos en cuenta corriente y documentos (a sola firma y comprados / descontados), finalizaron con un incremento del 53,6% en los últimos 12 meses, terminando el año en \$612.574 millones. En cuanto a los préstamos al consumo, compuestos por préstamos otorgados a través de tarjetas de crédito y préstamos personales, el crecimiento fue del 40,5% en el mismo período, alcanzando los \$653.600 millones. Los créditos prendarios subieron un 67% anual, con un saldo final de \$93.700 millones.

Los depósitos totales del sistema financiero ascendieron a \$2.600 mil millones al cierre de diciembre de 2017, lo que representa un crecimiento de 26,5% respecto al 30 de diciembre de 2016. Los depósitos del sector privado no financiero aumentaron un 28,5% anual, ascendiendo a \$1.959 mil millones, mientras que los depósitos del sector público alcanzaron los \$619 mil millones. Dentro de los depósitos del sector privado, los depósitos transaccionales finalizaron en \$1.190 mil millones, creciendo un 40%, y los depósitos a plazo fijo finalizaron en \$728.000 millones, creciendo un 25% en el año.

En diciembre, la tasa de interés BADLAR bancos privados fue de 23,2%, registrando un aumento 263 puntos básicos (p.b.) frente al promedio del año y un aumento interanual de 325 p.b., mientras que las tasas activas, la correspondiente a adelantos en cuenta corriente fue, en diciembre, de 34,15% (+315 p.b.) y la de créditos a sola firma de 25,33% (+180 p.b.).

Producto de un crecimiento de los créditos mayor al aumento de los depósitos, las entidades financieras redujeron los niveles de liquidez (con relación a los depósitos totales), en octubre de 2017 respecto al mismo mes del año anterior, ratio que se ubicó en el 27,0% (-770 p.b.). Considerando las Lebac, la liquidez ampliada bajó a 41,3% respecto a 49% de diciembre de 2016.

En términos de solvencia, el patrimonio del sistema financiero creció \$84.363 millones hasta octubre de 2017, finalizando en \$381.570 millones, lo que implica un aumento de 28,4%. La rentabilidad del sistema en 2017 fue equivalente al 3,1% del activo (-0,6 p.p.), mientras que el retorno sobre patrimonio neto fue del 26,5% (-3,0 p.p.).

Hasta octubre 2017, el margen financiero y los ingresos por servicios representaron el 10,4% (-1,1 p.p.) y el 3,6% del activo, respectivamente. Por otro lado, los gastos de administración del sistema financiero fueron 7,1% del activo (0,6 p.p. inferiores que los correspondientes al año 2016), mientras que los cargos por incobrabilidad alcanzaron el 1,0% del activo (0,2% p.p. superior al 2016).

La cartera irregular de financiamientos del sector privado no financiero se mantuvo sin grandes cambios hasta octubre de 2017, donde alcanzó el 1,84%. Las provisiones contables sobre la cartera en mora a nivel agregado representaron el 139,6%, 2,7 p.p. superior respecto al dato de diciembre de 2016.

Perspectivas para el año próximo

El consenso de los analistas espera que la situación macroeconómica continúe mejorando, con una consolidación del proceso de desinflación, una caída en las tasas de interés de referencia, y un mayor crecimiento de la actividad motorizado por el sector agroindustrial, principal beneficiario del nuevo marco económico.

El desequilibrio fiscal es la principal causa de preocupación dada la elevada presión impositiva que dificulta la creación y/o aumento de tributos, y la renuencia de gran parte de la población a asumir los sacrificios implícitos en una disminución de las erogaciones fiscales.

El Relevamiento de Expectativas de Mercado publicado por el Banco Central de la República Argentina consiste en un reporte mensual cuyo objetivo es realizar un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan analistas especializados, locales y extranjeros, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina.

De acuerdo al último relevamiento realizado en diciembre:

- Se espera una inflación (IPC nacional) del 18% para el año 2018.
- Se espera que la nueva tasa de política monetaria, el centro del corredor de pasés a 7 días, se ubique en 21% en diciembre del 2018.
- Para finales del año 2018 se estima un dólar entre 20,5 y 21.
- En lo que respecta al producto bruto interno, a precios constantes, los analistas han moderado sus expectativas de crecimiento para el año 2018. A comienzos de año se estimaba que en el 2018 la actividad avanzaría 3,3% y 3,5% en 2019. A fin de 2017, las proyecciones se situaron en 3,1% para 2018 y 3.3% en 2019.
- Por último, el mercado espera para 2018 un déficit primario del sector público no financiero cercano a los \$400 mil millones de pesos respectivamente.

BANCO COMAFI

Nuestro equipo

Comunicación y cultura:

La gestión de la comunicación interna en función de la cultura organizacional es un eje de fundamental importancia para generar, entre los integrantes del equipo, un sentido de pertenencia que les permita trabajar en pos de objetivos en común.

En esta línea, a principio de 2016 nació la idea de rediseñar la intranet corporativa bajo un modelo de contribución abierta, es decir, como una red colaborativa que establezca una nueva lógica de relación horizontal, convirtiéndose en una herramienta de información de y entre los colaboradores y que a su vez contribuya al sentimiento de comunidad y de cultura corporativa. Este nuevo desafío implicó un trabajo conjunto con el equipo de Sistemas, y contó como sponsor fundamental a la Dirección de la organización.

Finalmente, en mayo de este ejercicio, se estrenó la nueva intranet, que además de funcionar como una red social que facilita la colaboración entre los empleados, permite crear o adaptar procesos para mejorar la gestión e integración de las tareas diarias de las distintas áreas. El cambio en el modelo de comunicarse e interactuar se construye día a día con cada una de las acciones. En esta primera etapa de aprendizaje el *feedback* de los usuarios y su interacción con la herramienta irá marcarán los puntos a rever y permitirá su perfeccionamiento.

Por otra parte, continuando con la revisión estratégica iniciada hacia fines de 2016, bajo el liderazgo de la Oficina del CEO y con la colaboración de la consultora McKinsey (reconocida a nivel mundial en temas de estrategia y organización), se llevó adelante un análisis transversal de toda la organización, (incluyendo no solo las áreas de negocio sino también las de soporte que dan servicios internos) que permitió profundizar el entendimiento de las perspectivas de crecimiento en los distintos segmentos del sector financiero, así como de las capacidades del Banco (actuales y a desarrollar) para poder aprovecharlas.

Sobre la base de las conclusiones obtenidas y bajo un plan denominado Creando Futuro, durante el ejercicio 2017 se trabajó en la elaboración, priorización e inicio de ejecución de treinta iniciativas estratégicas que tienen como objetivo no solo incrementar los ingresos sino también hacer más eficientes los procesos, con lo que se aspira a poder brindar a los clientes un mejor servicio acorde a las necesidades de cada segmento en particular.

Las referidas iniciativas estratégicas tienen foco en seis pilares:

- **Productividad Comercial:** el Banco cuenta con una capacidad instalada de canales de venta a través de los cuales es factible incrementar entre un 30% y 50% la productividad comercial.
- **Canales Digitales:** cuyo desarrollo permitirá:

- ✓ Incrementar la cantidad y calidad de servicios que brindamos a nuestros clientes individuales y empresas a través de herramientas como banca online y mobile.
- ✓ Utilizar plataformas online para incrementar la adquisición de nuevos clientes.

Para ambos desafíos y con la colaboración de empresas tecnológicas especializadas como Global Logic y Neoris, se han conformado “laboratorios digitales” enfocados en el desarrollo de nuevas herramientas digitales revistiendo especial importancia las relacionadas con la prestación de los servicios de e-banking empresas y home banking individuos, la nueva plataforma para la venta de productos y servicios a mercado abierto y el subsistema para la administración integral de negocios de leasing.

- **Eficiencia Operativa:** La revisión de los procesos internos que soportan de manera transversal a todos los negocios, permitió detectar oportunidades de mejoras relacionadas principalmente con la posibilidad de automatizar procesos básicos masivos. Con estas modificaciones se busca que los recursos humanos dediquen su esfuerzo a tareas que provean mayor valor agregado y que las transacciones diarias puedan ser realizadas de manera automática permitiendo incrementar la capacidad operativa y brindar al cliente un mejor servicio.
- **Segmentación y Propuesta de valor:** El Banco cuenta con una amplia diversidad de clientes y es indispensable brindarle a cada uno de ellos servicios y productos acordes a sus necesidades. Bajo esa premisa se ha reestructurado e incrementado la dotación del área de Banca Minorista con el objetivo de mejorar día a día la propuesta de valor a los clientes ya sea a través de los canales presenciales tradicionales como en todos los desarrollos digitales encarados en los laboratorios digitales.
- **Gestión de Datos:** Conocer a los clientes es muy importante. Cada punto de contacto es una oportunidad para entenderlos mejor y de esta manera poder ofrecer los servicios y productos que necesitan. Es por ello que durante el ejercicio 2017 se conformó un nuevo equipo de *Portfolio Management* que junto a Inteligencia Comercial trabaja diariamente en ofrecer a nuestros clientes aquello que necesitan en los canales adecuados y seleccionados por cada tipo de cliente en particular.
- **Estructura y Cultura Organizacional:** Las personas son el recurso más importante con el que cuenta la organización y es por ello que es indispensable trabajar junto al área de Recursos Humanos en la alineación de objetivos, capacitaciones, motivación y compensaciones. Con esa visión se ha redefinido su enfoque de trabajo de manera tal de acercar su gestión a los objetivos y necesidades específicas de cada área de la organización.

Asimismo, se está trabajando fuertemente en la gestión integral del gasto y en la concientización del uso de los recursos. Para esta iniciativa y con el asesoramiento de **Aquanima SA** se está definiendo un nuevo y más eficiente proceso de compras y abastecimiento que se espera implementar en 2018.

Integración:

Durante el presente ejercicio el BCRA aprobó la compra de la totalidad del paquete accionario del Ex Deutsche Bank SA hecho a partir del cual el Banco inició el proceso de pedido de autorización para la fusión por absorción, en calidad de absorbente, de la entidad adquirida. El Directorio del BCRA aprobó la solicitud en el mes de octubre y, luego de acreditarse los requisitos exigidos por ese organismo de control y de formalizarse las correspondientes inscripciones ante la CNV y la IGJ, la fusión finalmente se concretó el 1 de diciembre fecha a partir de la cual quedó revocada la autorización para funcionar como banco comercial oportunamente otorgada al Ex Deutsche Bank SA.

La operación no solo representa un desafío para la absorción de los contratos y negocios de la ex entidad bancaria sino también para el crecimiento del equipo de trabajo.

Durante este ciclo se trabajó intensamente en la integración. Fue una etapa de mucho aprendizaje en la que, a pesar de las diferencias culturales, ambos equipos colaboraron en este proceso con amplia predisposición, proactividad y sentido de la colaboración haciendo que las cosas fluyan más naturalmente.

La transición se dio de forma gradual, se armó un plan estratégico, que se tradujo en acciones concretas. Se trabajó sobre 6 ejes:

- **Partnership del negocio y Capital Humano**, asociado a los ejes del negocio que tenían como objetivo estabilizar la operación, crecer con los clientes y acompañar el proceso de fusión formal.
- **Comunicación**: realizando reuniones individuales con los colaboradores escuchando sus inquietudes y abriendo la posibilidad al diálogo, manteniéndolos permanentemente informados acerca de cada uno de los cambios que se fueron concretando y de los próximos pasos a seguir en cada momento del proceso.
- **Talento y Diversidad**: sinergiando las capacidades de ambos equipos de trabajo mediante la integración de varios de los nuevos colaboradores a los equipos de trabajo ya existentes y, también afectando empleados de la nómina de Comafi a trabajar en el nuevo negocio de Custodia.
- **Desarrollo**: profundizando el conocimiento sobre la cultura de Comafi mediante la participación de los integrantes del equipo del ex Deutsche Bank en distintas jornadas de inducción y reforzando su capacitación, a través del dictado de cursos obligatorios sobre sistemas y competencias que caracterizan a la organización.
- **Desempeño y Compensaciones**: manteniendo los beneficios que gozaban hasta el momento de la fusión sumando a ellos los ofrecidos por Comafi.
- **Responsabilidad Social**: continuando el desarrollo de las acciones que se venían llevando adelante a las que se sumaron las iniciativas propias de Banco Comafi.

Trabajo y familia

El Banco acompaña a sus colaboradores y familias con un amplio abanico de beneficios buscando el equilibrio y armonía entre sus espacios profesional y personal.

Con el fin de estar presente en cada momento de su vida familiar, la organización continuó agasajando a sus integrantes con obsequios por matrimonio y nacimiento, y mantuvo la ayuda para el servicio de guardería de menores, provisión de kits escolares y puesta a disposición de su portal de promociones con ofertas en una gran variedad de rubros (gimnasios, viajes, comidas, autos), pensando siempre en una mejor satisfacción de sus necesidades.

El **Programa Vida Sana** creado en 2016 con el objetivo de fortalecer la concientización sobre el cuidado de la salud, fomentar el espíritu deportivo, el bienestar emocional en las distintas etapas de la vida y la adquisición de hábitos saludables dentro y fuera de la organización, continuó afianzándose.

Como hecho destacado de este ejercicio debe mencionarse la inauguración de dos lactarios, acción tendiente a impulsar la lactancia materna y acompañar a las mamás en esta etapa tan especial de la vida, iniciativa por la que el Banco fue especialmente reconocido por el Ministerio de Desarrollo Humano y Hábitat del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Complementariamente y con el mismo fin se realizaron actividades especiales durante la Semana de la Lactancia.

Reforzando el acompañamiento familiar en las distintas etapas de la vida de los hijos, se realizó un *Ciclo de Talleres de Crianza* abierto a parejas con bebés, niños y adolescentes.

En las *Estaciones Saludables* que se armaron en el Edificio Central en el mes de abril más de 140 personas se realizaron un control médico gratuito que incluyó análisis de laboratorio, espirometría y evaluación de índices generales (peso, altura, IMC, presión y pulso) obteniendo cada participante una ficha médica completa con todos los resultados y recomendaciones a seguir en los casos en que se consideró necesario.

Hacia fin de este ejercicio más de 40 colaboradores recibieron atención dermatológica gratuita a través de consultas personalizadas que incluyeron además recomendaciones sobre el cuidado de la piel.

Como en años anteriores, se repitió la campaña de vacunación antigripal abierta tanto para los colaboradores como a sus familiares directos (hijos y cónyuges) de la cual participaron más de 180 personas, se continuaron realizando talleres de diferentes temáticas referidas a la salud, RCP (reanimación cardiopulmonar) y hábitos saludables respecto a estilos de vida y alimentación; más de 100 integrantes del Banco participaron de las distintas propuestas deportivas (equipo de fútbol, entrenamiento y torneo de tenis) y más de 150 personas pasaron por el consultorio nutricional manteniendo muchas de ellas consultas periódicas con el especialista.

A dos años del comienzo del Programa se realizó la primera encuesta relevando entre los colaboradores las actividades sobre las cuales les gustaría se hiciese foco en 2018, con lo que se espera poder orientar correctamente las acciones futuras.

El Programa **Pequeñas Visitas** donde los más chicos de la familia tienen la posibilidad de participar de una actividad recreativa en el espacio laboral de sus papás, se siguió desarrollando con éxito. En 2017 se celebraron dos jornadas, la primera de ellas antes del comienzo de clases y, la otra despidiendo las vacaciones de invierno, convocando en total a 75 niños.

Formación y desarrollo

La capacitación es una herramienta imprescindible para el cambio positivo en las organizaciones. No puede concebirse como un mero entrenamiento, sino que debe identificarse con el concepto de educación. Su función es mejorar el presente y ayudar a construir un futuro en el que la fuerza de los equipos esté formada y preparada para superarse continuamente.

Con esa visión se lanzó un programa orientado al crecimiento profesional de colaboradores considerados de **Alto Potencial y Talento** que permitió individualizar 48 casos. Para cada uno de ellos se diseñó un plan de seguimiento y desarrollo sustentando en el autodesarrollo y en el aprendizaje y se le asignó un Sponsor para que oficie de mentor ofreciendo su experiencia y consejo.

La integración y el trabajo en equipo son valores fundamentales para la formación y el desarrollo y la organización está fuertemente comprometida con ellos.

En su búsqueda y con la colaboración de la Banca de Individuos, se creó el **Programa Experiencia en Áreas Centrales** por el cual, a través de distintos circuitos, los colaboradores que trabajan en sucursales pueden vivenciar una jornada laboral en los diferentes sectores con los que interactúa de forma cotidiana y que están vinculados a procesos comerciales.

Además, se continuó con el Programa **Un Día en la Sucursal**, que comenzó en 2016 y en el que este año participaron 36 personas. Esta iniciativa permite que empleados de áreas centrales puedan vivenciar cómo es un día en las sucursales de la red para poder conocer de primera mano la experiencia de los clientes (tanto internos como externos).

También bajo esas premisas, este año se rediseñó el **Programa de Inducción** reestructurando sus contenidos para los ingresantes que se suman al equipo de la red de sucursales. Con el objetivo de cubrir las necesidades básicas hasta tanto se celebre la siguiente jornada se desarrolló un módulo de e-learning que aborda nociones esenciales y facilita la integración de los ingresantes durante sus primeros días en la organización. En las reuniones presenciales la capacitación es ahora encarada con visión teórico-práctica sobre temas comerciales específicos e incluye una evaluación al finalizar la instrucción. Todas estas acciones en 2017, sumaron 4.500 horas de capacitación enfocadas a mejorar la calidad de atención. Asimismo, se desarrolló un **Programa especial de Inducción para Gerentes** que incluye reuniones de conocimiento e integración con los más altos referentes de las áreas con las que trabajará cada nuevo funcionario en forma directa o indirecta.

Continuaron los programas denominados **Job Rotation**, por los cuales empleados de las bancas comerciales rotan durante un tiempo en el área de Riesgos con el fin de formarse para poder asumir

nuevos desafíos y mayores responsabilidades. Durante 2017, colaboradores de Banca Empresas pasaron por el Sector de Créditos Empresas y la Gerencia de Riesgos Minoristas hizo lo propio con los Oficiales de Negocios y Profesionales, que debido a la reasignación de su banca desde el área de Empresas a la de Banca Minorista han cambiado su perspectiva y demandaron capacitación especial.

Más de 40 colaboradores siguen siendo parte del **Pull de formadores internos** de la organización sumando un valor enorme desde muchas perspectivas: los conocimientos por ellos transmitidos se ajustan a las necesidades propias de la organización, hacen que sea viable impartir la misma formación simultáneamente a varios equipos y además de los conocimientos teóricos y prácticos posibilitan la transmisión de valores organizacionales.

En ese marco y atento al sustancial cambio de reglas aplicables al mercado cambiario se acompañó a las sucursales con capacitaciones específicas impartidas por el área de Comercio Exterior y se continuó con el plan de formación en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo.

Además, se acompañó el desarrollo estratégico de la Banca Empresas a través de la implementación de un Modelo de Gestión Comercial, utilizando una metodología que permite identificar, clasificar, analizar y ejecutar estrategias comerciales apalancadas con los Aplicativos de Gestión, y así ser más eficientes en el trato con los clientes actuales y potenciales.

Cabe destacar que durante 2017 se profundizó el **desarrollo de las competencias** concepto que ha sido clave, alcanzando una participación de más de 200 colaboradores en un total de 25 jornadas.

Por otra parte, en este ejercicio 66 estudiantes participaron del **Programa Comafi Joven de Pasantías**. Este espacio permite a los jóvenes dar sus primeros pasos en el mundo laboral, al mismo tiempo que suman una sinergia y mirada creativa y fresca en los equipos que integran, conformando un semillero de nuevos profesionales capacitados para cubrir futuras vacantes en las distintas áreas de la organización. Para acompañar su desarrollo, ellos realizan un PDA (Personal Development Analysis), que proporciona información sobre su perfil y diferentes conductas. Entonces, al igual que en Programa de Altos Potenciales y Talentos, un mentor los acompaña con reuniones bimestrales, revisando sus propuestas de mejora personales y organizacionales.

Selección interna y externa

Este año el equipo se expandió con fuerza. Se incorporaron 200 nuevos puestos, de los cuales, el 10% se cubrieron con rotaciones internas, favoreciendo el plan de carrera y desarrollo de talentos.

Además, durante este ejercicio 81 personas fueron promocionadas generándoles nuevas oportunidades de desarrollo interno.

Compensaciones

El Banco revisa la competitividad de su paquete de compensaciones para atraer y mantener los perfiles requeridos en los puestos claves de la organización, por lo que, en el mes de julio, y por segundo año consecutivo, se desarrolló el proceso de ajuste salarial por mérito y posicionamiento.

Gestión del negocio

Modelo de relacionamiento

El Banco tiene el objetivo de ser reconocido y diferenciarse en el mercado por su calidad de atención y servicio. En ese sentido, se compromete a brindar, mediante atención personalizada, servicios y soluciones financieras simples y a medida, que satisfagan las demandas y necesidades de sus clientes, atendiendo las normativas y reglamentaciones vigentes.

Para ello, asigna a sus clientes a diferentes segmentos de manera de poder definir los modelos de atención y relacionamiento que mejor se adecuen a cada uno de ellos.

Durante el 2017, en el marco del plan Creando Futuro y como parte del proceso de transformación integral del modelo de gestión del negocio se ha reformulado la segmentación de la clientela quedando distribuida de la siguiente manera:

Banca Minorista:

- **Negocios y Pymes:** segmento conformado por individuos con giro comercial y por emprendimientos y pequeñas empresas organizadas como personas jurídicas con facturación anual hasta veinte millones de pesos (AR\$ 20MM). Este segmento es atendido por ejecutivos exclusivos en sucursales y un equipo comercial especializado.
- **Premium:** conformado por individuos de alta renta que cuentan con atención preferencial en sucursales y centro de atención telefónica; reciben promociones, beneficios y un programa de fidelización acorde a sus exigencias, además de condiciones diferenciales en productos y servicios.
- **Plan Sueldo:** conformado por individuos en relación de dependencia que poseen una cuenta sueldo y se constituyen en clientes a partir del vínculo comercial que el Banco posee con las empresas que los emplean. El proceso de alta y vinculación es específico para este segmento y la propuesta de valor que recibe es complementada por un set de promociones, beneficios y un programa de lealtad especialmente diseñado.
- **Digital:** Estos clientes cuentan con una propuesta de valor específica y un modelo de atención con procesos sustentados en distintas herramientas digitales y un grupo especializado de atención telefónica.
- **Jubilados:** atentos a las necesidades específicas de este grupo de clientes, el Banco asigna un equipo comercial enfocado exclusivamente a ofrecer productos y servicios a medida, que puedan ser gestionados luego desde las sucursales. Aquellos locales con mayor caudal de público cuentan, además, con líneas exclusivas de caja.

- **Otros individuos:** el resto de los clientes que no pertenece a estos segmentos son atendidos por ejecutivos con entrenamiento general.

Banca Empresas:

- **Empresas:** este segmento se atiende de manera personal a través de equipos regionales conformados por oficiales altamente especializados que gestionan el negocio en coordinación con los gerentes de sucursales.
- **Agro:** enfocado principalmente en productores y sectores vinculados con la comercialización de insumos del sector, semilleros y acopiadores, sus oficiales se caracterizan por ser expertos en el negocio agronómico y oriundos de los lugares donde trabajan, logrando un vasto conocimiento que se traduce en un alto valor agregado para los clientes, así como agilidad de respuesta. Hoy se cuenta con oficiales Agro en Tucumán, Córdoba, Pergamino, Chivilcoy y Olavarría, con intención de expandir a otras sucursales como Rosario. Desde Casa Central se atienden a las grandes administraciones cuyas oficinas se encuentran en Buenos Aires.

Banca Corporativa

- **Corporativas:** con estas empresas también se trabaja bajo un modelo de gestión de relacionamiento basado en atributos de confianza, atención personalizada y respuesta rápida y flexible, con el objetivo de lograr un vínculo que permita estar siempre considerados a la hora de cubrir sus necesidades. Con oficiales basados en Buenos Aires, Rosario, Mendoza, San Juan y Córdoba se busca una mayor cercanía, y como consecuencia, mayor calidad de atención
- **Institucionales:** basada en la relación con compañías de seguros, cajas previsionales, fondos comunes de inversión y bancos, entre otras instituciones, se destaca por su atención personalizada por medio de oficiales especializados.

Adicionalmente, existen en el Banco áreas enfocadas en determinados servicios que, atendiendo a diferentes segmentos en simultáneo, lo posicionan de manera diferencial en el mercado en materia de calidad de atención:

- **Banca Transaccional:** Tomando como eje una reorganización de los servicios transaccionales y de negocios internacionales se creó la Banca Transaccional bajo la supervisión de una sola gerencia con el objeto de hacer más foco tanto en los servicios de cash management como en los productos activos y de trade.
- **Sector público:** Fue creado durante el presente ejercicio para abordar la captación de nuevos clientes y reforzar y apoyar la atención en sucursales de las reparticiones públicas que ya revisten ese carácter, con productos y servicios a la medida de las necesidades específicas de este sector.

- **Leasing:** Apoyado en la larga trayectoria y profundo conocimiento de la compañía TCC Leasing SA, el banco ofrece una amplia gama de productos y servicios con alto nivel de especialización. A su vez, el desarrollo de relaciones comerciales de largo plazo con los principales proveedores de equipamiento del país permite convertirlos en una fuente de captación de nuevos clientes.
- **Banca Privada:** a través de equipos de oficiales de inversión altamente especializados, sus servicios se centran en el desarrollo de recomendaciones de inversión y fluido asesoramiento a individuos de alto patrimonio y empresas interesadas en una eficiente administración de su liquidez.

Ejes de la gestión del ejercicio

Banca Minorista

❖ Pilares estratégicos de transformación de la Banca e iniciativas Creando Futuro

Complementando el plan estratégico integral encarado en el marco del Programa *Creando Futuro*, durante el presente ejercicio el Banco inició un trascendente proceso de transformación de la Banca Minorista basado en ciertos pilares fundamentales e iniciativas de corto y mediano plano.

Las características del modelo de negocio y el esquema de rentabilidad antes existentes, sumados al contexto competitivo, la amenaza bajo la que se encuentra el sistema financiero (especialmente en los segmentos de individuos y de pequeñas empresas por el ingreso de nuevos posibles actores e incluso emprendimientos tecnológicos que pueden desintermediar las relaciones con los clientes) promovieron la realización de este profundo análisis que culminó con la puesta en marcha de un importante proceso de redefinición.

A continuación, se detallan los aspectos más importantes de la referida transformación y de las iniciativas encaradas en el marco del Programa *Creando Futuro*.

a) Talento

Se llevaron adelante acciones relacionadas con la reorganización de la estructura funcional, la adecuación salarial por niveles y la evaluación de perfiles de acuerdo a nuevos estándares definidos para el personal de los canales de atención, servicio al cliente y ventas (incluyendo posiciones de supervisión, gerentes de sucursales, etc.)

En línea con las redefiniciones de la estructura funcional, roles y responsabilidades de las gerencias medias y alta de los departamentos centrales de la Banca, se ejecutaron las siguientes modificaciones:

- **Gerencia de Distribución:** se definió una nueva estructura gerencial y funcional, separando las responsabilidades comerciales de las operativas dentro de la red de

sucursales. Asimismo, se reubicó bajo su órbita a la Gerencia de Atención Telefónica de manera tal de unificar bajo un mismo mando todos los servicios de atención personalizada de clientes y ventas.

- Gerencia de Marketing: se redimensionó la dotación de acuerdo a los nuevos alcances definidos para las unidades que la integran (Gerencias de Producto, Segmentos, Administración de Cartera, Inteligencia Comercial y Publicidad). Asimismo, se creó la Gerencia de Segmentos que agrupa a los funcionarios responsables de los distintos grupos de clientes y dentro de ella una Gerencia especializada en el Segmento Renta Alta que se proyecta lanzar en el primer trimestre 2018.
- Gerencia de Transformación Digital: creada durante el presente ejercicio, agrupa bajo su gestión las jefaturas de Canales Automáticos, Canales Digitales y la plataforma Digital de Ventas.
- Gerencia de Experiencia del Cliente: se redimensionó su dotación en función de sus nuevas responsabilidades.

b) Segmentación y Propuesta de Valor

Se revisó el modelo de segmentación de individuos y pequeñas empresas y se redefinieron los componentes de la propuesta de valor de acuerdo a nuevos lineamientos competitivos entre los que merecen destacarse: características del ciclo de vida del cliente, modelo de atención, propuesta de promociones y beneficios (de acuerdo a cada perfil de ingresos y consumos), y características del programa de lealtad. Asimismo, se ajustó la oferta de productos y servicios por segmento adecuándola a cada uno de los canales de atención.

Por otro lado, se trabajó intensamente en la modificación del enfoque de evaluación crediticia, pasando de un esquema de políticas aplicables a tipos de productos o campañas específicas, a otro en el que los lineamientos respetan la estructura de segmentos, lo que permite tener una mirada integral del cliente y posibilita maximizar la oferta de valor.

Como complemento, se creó un área de portfolio management con el objetivo de monitorear la rentabilidad de los distintos segmentos, y proponer e implementar diferentes acciones en pos de mejorar los ingresos de los productos, haciendo foco en el ciclo de vida de los mismos. En agosto de 2017 se terminó de conformar el equipo de trabajo y se comenzó a definir la estrategia con la cual se abordarían los indicadores y el plan de acciones correspondientes.

c) Gestión Comercial de los Canales

Con el objeto de redefinir la relación con la clientela y reajustar la capacidad comercial y productividad de venta se impulsaron diferentes acciones siendo las más relevantes: i) implementación de un nuevo esquema de gestión comercial y seguimiento de productividades mejorando sustancialmente los procesos de generación y distribución entre los oficiales, de información de gestión que ahora se pone a disposición más oportunamente y les permite un

mejor y más efectivo seguimiento de sus acciones y monitoreo de sus objetivos. y ii) rediseño del programa de remuneración variable ajustándolo a la segmentación actual de la cartera, diferenciando las áreas de negocio de las de operación en sucursales y alineándolo más agresivamente a los objetivos de crecimiento de los productos activos, mantenimiento del nivel de depósitos y rentabilización de las relaciones con clientes. También se encuentran en etapa de elaboración los nuevos modelos de atención por segmento.

Además, desde la Gerencia de Experiencia del Cliente se inició el proceso de diseño de una nueva solución para la herramienta denominada Plataforma Comercial, con la que se operan los canales de atención presenciales, para procesar el alta de cualquier producto y servicio y así reconvertir y desarrollar las capacidades comerciales en el mediano plazo.

Dentro del área de Distribución y Ventas se creó la *Gerencia de supervisión operativa y planeamiento de sucursales*, cuya misión es mejorar la eficiencia y los controles de la red de sucursales para lo cual, entre otras responsabilidades, debe revisar el modelo operativo y los parámetros de seguimientos de la dotación, analizar los distintos procesos y proponer y desarrollar iniciativas inherentes a su función.

Finalmente, con el objeto de agregar valor a la red de distribución se inició un plan integral de evaluación de imagen y ubicación física, analizando posibles mudanzas y nuevas locaciones.

d) Transformación Digital de la Banca

La creación de la *Gerencia de Transformación Digital* permitió avanzar en la construcción de la hoja de ruta para el desarrollo de la Banca Digital (online y mobile banking), proyecto que se estará encarando a partir del próximo año.

Durante el presente ejercicio se impulsaron acciones comerciales específicas para escalar el uso de los canales digitales, acelerar la adhesión a la provisión de estados de cuenta digitales e incrementar el registro de direcciones de correos electrónicos en la base de clientes. En ese sentido, se lanzó un ambicioso programa con el que se logró el registro de 35.000 emails nuevos y aproximadamente 62.000 adhesiones al servicio de e-resumen de productos.

Asimismo, se definieron sendos planes para el desarrollo del canal digital de adquisición de clientes y el de ventas de productos.

Es destacable la transformación registrada en la operatoria de ATMs neutrales. En este sentido, se avanzó en cambiar la estrategia de despliegue de la red, eliminando y reubicando posiciones que generaban resultados deficitarios. Para ello, se apostó al desarrollo de un nuevo y más rentable modelo comercial dirigido a retailers, en el que la administración y recarga de efectivo para su dispensado está a cargo del comercio lográndose habilitar en total 14 ATMs bajo esta modalidad, que representan el 11% del parque total.

Así también, en lo que respecta a la Red Banelco, el Banco se posicionó dentro del podio de las tres mejores entidades, medidas en término de disponibilidad de servicio, generando resultados muy positivos dentro de la estrategia comercial de la Banca.

Otro de los puntos a destacar es la incorporación de dispositivos con reconocimiento de efectivo e imágenes -cheques- que permitirán realizar la acreditación en línea de los depósitos y presentación del clearing a la cámara, sin que ello implique procesos de back end por parte de la sucursal.

Se continúa trabajando en distintos planes para favorecer el desarrollo de la banca automática (ATMs, terminales de auto servicio inteligentes, Totems ANSES y Turneros) que permitirán profundizar la estrategia de derivación de transacciones a canales más eficientes y que brinden una mejor experiencia a los clientes

En relación a la banca por Internet y a los canales de atención automática, se implementaron una serie de funcionalidades exigidas por el regulador como, por ejemplo: Alias “CBU”, DEBIN (Débito Inmediato) y TAM (Transferencias Alto Monto), PEI y Botón de Pago que permitieron incrementar y mejorar la accesibilidad y experiencia de los clientes.

e) Foco en la Experiencia de Cliente

Mejorar la experiencia del cliente es prioritario y para ello, el desarrollo de una cultura de mejora continua en la materia resulta fundamental. En ese marco se ha iniciado la evaluación de todos los procesos que tienen alto impacto en el relacionamiento con el cliente y de manera adicional un plan de perfeccionamiento de todas las herramientas de monitoreo y evaluación de los servicios por parte de los clientes en términos absolutos y relativos comparados con la competencia (NPS, relative NPS, etc.) que estará arrojando sus primeros resultados en los próximos meses.

Con el objeto de redefinir el modelo de relacionamiento y atención comercial de clientes en sucursales, se ha contratado a la consultora Management Solutions para que guíe, asesore y acompañe en la tarea.

Se continuó con el programa “*La voz del cliente*” que, con la misma finalidad, permitirá instalar un mecanismo de retroalimentación, ajustes y mejoras en el relacionamiento comercial.

❖ Principales iniciativas de la gestión

Durante el presente ejercicio el equipo de la Banca Minorista se enfocó en impulsar acciones definidas como prioritarias tanto en el marco de su plan estratégico de transformación como a la luz del Programa Creando Futuro. Los logros obtenidos y las iniciativas encaradas sin lugar a dudas contribuyeron fuertemente al logro de los resultados alcanzados.

Considerando la similitud de sus demandas, los antiguos segmentos de “Microempresas” (pequeñas empresas organizadas como personas jurídicas con facturación anual hasta AR\$ 20MM) y “Negocios y Profesionales”, (individuos con giro comercial o que ejercen en forma independiente su profesión u oficio o que son pequeños comerciantes) se unificaron bajo la denominación “Negocios y Pymes” ajustando consecuentemente la propuesta comercial y el modelo de atención. En ese marco, se lanzó el nuevo servicio de cuenta *Comafi Negocios* especialmente diseñado para comercios que forman parte de este segmento.

Con el fin de continuar reforzando su posicionamiento en este segmento, el Banco acompañó exposiciones y encuentros de gran envergadura destacándose entre ellos:

- “Expo PyME 2017”: Con el apoyo oficial de los Ministerios de Producción, y de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación y contando como sponsors principales al Banco y a la compañía del grupo TCC Leasing SA, recibió más de 2000 visitantes en sus 70 stands de diferentes rubros y un total de 90 marcas que acompañaron esta primera edición.
- “Noveno Encuentro anual IDEA PyME”: Auspiciado por el Banco, convocó más de 100 empresarios PyME de distintos sectores, exponentes del escenario político nacional, referentes sociales, reconocidos emprendedores y disertantes de primer nivel, que se reunieron para elaborar propuestas en base a las problemáticas actuales que sufren estas compañías.
- “Primer Día Internacional de la Pyme”: el Banco acompañó al Ministerio de Producción de la Nación en esta importante iniciativa que contó con el apoyo de la Organización de las Naciones Unidas (ONU); tuvo como objetivo impulsar el desarrollo de esas organizaciones empresarias en todo el país y contó con actividades en las que participaron especialistas y pequeños y medianos empresarios.
- “Experiencias Endeavor de Argentina”: el Banco participó como auspiciante de algunas de estas reuniones en las que líderes empresarios y referentes sociales compartieron sus experiencias y charlas inspiradoras. Asimismo, se dictaron talleres que brindaron herramientas para lograr éxito en el proceso de emprender y promover el relacionamiento entre todos los emprendedores y los asistentes al evento.

En lo que respecta al negocio de Tarjetas de crédito, se unificó la estrategia comercial de la tarjeta DINERS CLUB con la desarrollada por las tarjetas VISA y MASTERCARD. El ajuste en DINERS significó la corrección de su esquema de promociones y beneficios y una adecuación de tasas para las compras en cuotas que impactaron fuertemente en el spread del producto y en gran medida permitieron un importante crecimiento en los resultados financieros de esta línea de negocio.

Por otra parte, con el objetivo de fidelizar a los clientes DINERS CLUB, e incrementar la base de tarjetas de crédito del banco, hacia el último trimestre del año, se lanzó el programa de pre-

embozado de Tarjetas de Crédito MasterCard y Visa Platinum, MasterCard Black y Visa Signature más importante en la historia del Banco, produciendo más de 45.000 plásticos y alcanzando a más de 33.000 clientes. Al cierre del ejercicio esta campaña es un éxito, pues encontrándose al 70% de barrida comercial, ya evidencia indicadores de respuesta satisfactoria superiores al 15%, muy por encima de la media de mercado para este tipo de acciones (que ronda un 10%). Las decisiones tomadas en relación a la propuesta comercial, la campaña de ofrecimiento y los límites de crédito propuestos, todo ello pensado para este segmento de clientes de renta media alta y alta, han garantizado el éxito y los resultados mencionados.

Apoiado en el desarrollo de los canales digitales, se lanzó al mercado la tarjeta de crédito *Comafi Chicas* concebida a partir de una alianza con la artista Andy Clark y su comunidad digital ***Chicas en New York***. Se trata de un producto innovador, cien por ciento on line, cuyo grupo de afinidad e identificación es una comunidad digital y que está especialmente diseñado para el segmento de mujeres ABC1 con perfil viajero, lo que permite posicionar en el mercado a la primera tarjeta de crédito de afinidad con una comunidad digital en el país y al Banco como un referente en este nicho.

Asimismo, se relanzó el proceso de adhesión de comercios a los sistemas de tarjeta de crédito y alta de terminales POS automatizando el proceso de generación de formularios y reduciendo significativamente los tiempos administrativos en los canales comerciales para la venta de este servicio.

En el Canal Online Banking se lanzaron nuevos productos y servicios de autogestión del cliente que resultan de un gran esfuerzo de la organización respecto de inversión en nuevas plataformas tecnológicas bajo nuevas metodologías ágiles de trabajo destacándose los Préstamos Personales con desembolso automático y Certificados de Depósito a Plazo Fijo UVA, respondiendo a nuevas tendencias del mercado respecto de productos y servicios de actualización a través de la Unidad de Valor Adquisitivo (UVA).

Con el objeto de escalar significativamente el volumen de colocación de préstamos para capitalizar el potencial comercial de los distintos canales de venta y acelerar la penetración del nivel de cross-sell de la cartera de clientes se planificaron distintas acciones que abarcaron aspectos relacionados con calificaciones crediticias, procesos de liquidación y el lanzamiento de la campaña Renovadores. Al cierre del año el Banco registró el sexto mes consecutivo record de ventas en Préstamos Personales y Préstamos Financieros alcanzando quintuplicar los valores de producción promedio del año anterior.

En relación al segmento de Plan Sueldo, se implementó un nuevo y completo proceso automatizado de altas de cuentas. Esto mejoró sustancialmente el tiempo de respuesta logrando uno de los mejores registros comparado con el mercado. También se realizaron mejoras en el proceso de facturación y control de calidad consiguiendo automatizar la depuración de planes de promoción y el proceso de actualización de beneficios con lo que se

reducen al mínimo las posibilidades de errores que afecten la experiencia del cliente y que tengan impacto en la rentabilidad del segmento.

En materia de medidas de seguridad de los canales digitales, se llevaron adelante nuevas implementaciones como ser el servicio de token virtual con el que los clientes cuentan con la protección de un segundo factor de seguridad para ejecutar distintas transacciones a través del canal Online Banking.

También se puso en marcha la registración de una clave alfabética para el uso de la tarjeta de débito en cajeros automáticos que, además de operar como doble factor de autenticación, permitirá reducir significativamente los fraudes en dicho canal. Por último, se instrumentó un proceso de blanqueo de clave para la plataforma Online banking con nuevas condiciones de seguridad y solamente utilizando la misma plataforma. La modalidad de “Hub de Claves”, posibilita a los clientes de la Banca la auto generación de credenciales y el desbloqueo de usuarios/password desde home banking bajo el concepto self service. Esta modalidad también incluyó a todos los canales periféricos BT; ATMs, TAS, Mobile. Estas iniciativas repercutieron de manera muy significativa, permitiendo superar los 100M usuarios activos.

En lo que atañe a captación de depósitos a plazo, en el último trimestre del año se desarrollaron distintas campañas y acciones comerciales que permitieron captar volúmenes significativos de imposiciones, con plazos superiores a los promedios de la cartera existente.

En lo que respecta al desarrollo del negocio de seguros, aprovechando la estrategia digital de la propuesta Chicas en NY se desarrolló una plataforma de venta digital en conjunto con la aseguradora Chubb que permite contratar online, seguros diseñados para el segmento de referencia.

En el marco de la estrategia de posicionamiento de la marca, durante el presente ejercicio se llevaron adelante diferentes acciones tendientes a ese fin.

En febrero de 2017, se relanzó el programa de recompensas del Banco bajo el nombre TEVABIEN SUMA con el objetivo de posicionarlo al nivel del portal de beneficios TEVABIEN. El nuevo sitio web de TEVABIEN SUMA, está basado en tres ejes comunicacionales (viajes, premios y experiencias), tiene una estética completamente renovada que permite una mejor navegación adaptable a dispositivos móviles y eleva la experiencia del usuario. En términos de resultados, se logró incrementar el número de visitas respecto de las registradas en el portal anterior “Comafi Suma”, se mejoró notablemente el tiempo promedio de navegación por usuario y principalmente creció un 15% el promedio de puntos por cada canje de premios.

Adicionalmente, se definió una estrategia en redes sociales que contempla nuevos verticales de contenido (Producto, Beneficios, Emprendedorismo y Espectáculos y Entretenimiento) adaptando cada uno de ellos a las diferentes redes en las que el Banco está presente (Facebook, Instagram, LinkedIn y Twitter) y se desarrolló un nuevo equipo de Analítica Digital que monitorea y nutre de informes a las áreas de producto, riesgos y segmentos, acerca del

comportamiento del usuario en la web lo cual posibilita la mejora continua en la experiencia del cliente, los productos y procesos.

En particular, como parte del pilar estratégico de marca “Espectáculos y Entretenimiento” al cierre de este ejercicio se concretaron alianzas importantes que contribuirán a incrementar la presencia de marca en el mercado, y ofrecer una mayor propuesta de valor a los clientes, mereciendo especial mención las celebradas con Multiteatro (para el uso del nombre Multiteatro Comafi) y con la Superliga Argentina de Fútbol (como sponsor oficial).

❖ **Cultura de experiencia del cliente**

Alineados con el compromiso de poner a los clientes en el centro de la escena y brindarles una experiencia diferenciadora, el concepto de calidad que antiguamente se venía desarrollando evolucionó a uno mucho más amplio, el de **Cultura de Experiencia del Cliente** comprometido no sólo con el nivel de satisfacción del servicio, sino también con la propuesta de valor y la interacción con cada uno de ellos.

La nueva Gerencia de *Customer Experience* cumple un rol fundamental en su construcción y difusión, participando activamente de las definiciones estratégicas de productos y procesos, promoviéndola a través de las inducciones y capacitaciones, realizando mediciones y supervisión de la gestión diaria e implementando las mejoras y correcciones que surjan de este proceso.

Entre las acciones que se realizan con este fin se pueden mencionar:

- **Monitoreo y Control:** si bien cada área y sector es responsable de controlar sus propios procesos, el banco realiza un control cruzado de alto nivel para detectar desvíos y facilitar su pronta corrección, con el objetivo de garantizar la calidad de los resultados obtenidos por los clientes.

El monitoreo de variables y la gestión de los emergentes permitió mantener un porcentaje de reclamos de 6% sobre el total de gestiones realizadas, un nivel de rechazo de legajos del 8%, de reclamos y solicitudes vencidos en un 12,25% y una velocidad promedio de resolución de reclamos menor a 5 días corridos (valores promedio octubre a noviembre 2017).

Los reportes estadísticos, así como los procesos de control que los originan, están alineados con las exigencias del BCRA.

- **NPS – Net PromoterSystem:** es un proceso de medición continua de la experiencia del cliente basado en la diferencia entre promotores y detractores. En el banco se mide en la interacción de diferentes segmentos (Individuos, Chicas en NY, Premium, Micro/Pyme y Banca Privada) en diferentes canales (sucursales, centro de atención telefónica, canales indirectos de venta y *Home Banking*).

De esta manera, a partir de encuestas por mail y/o telefónicas, bajo el concepto comunicacional de “Tu opinión nos hace bien”, el banco puede mapear la satisfacción de sus clientes y su grado de fidelización. También permite identificar aquellos factores que generan experiencias positivas, para mantenerlos o reforzarlos, y aquellos que son motivo de experiencias negativas, para corregirlos o mitigarlos.

- Con la metodología *Bottom-Up* se puede medir de manera continua y casi inmediata la experiencia de los clientes en el uso de los canales. De esta forma se identifica de manera exhaustiva y precisa la experiencia del cliente luego del contacto con el banco. Utilizando esta metodología en el segmento Individuos se alcanzó durante el trimestre octubre- diciembre un NPS del 10%.

Adicionalmente se implementó la medición de manera continua de la experiencia “Alta de tarjeta por medios Digitales” correspondiente al producto Tarjeta Chicas en New York, a los efectos de identificar la satisfacción, fortalezas y puntos de mejora del proceso; dichas mediciones arrojaron un NPS promedio de 56% versus un NPS de 35% relevado en las encuestas de satisfacción referidas al alta de tarjetas de crédito por circuitos tradicionales.

En consecuencia, desde su implementación, se continúa trabajando en la generación de conciencia en la organización y sus canales de atención en torno al impacto que la experiencia del cliente tiene en el negocio.

Acompañando los proyectos estratégicos definidos dentro del Programa Creando Futuro se participó y contribuyó activamente en la etapa de exploración llevada a cabo por la Consultora Global Logic para el diseño de una nueva experiencia digital. De la misma se desprende el mapeo del Customer Journey de home banking individuos e ebanking empresas y las definiciones de las diferentes experiencias de usuario priorizadas para ser desarrolladas en las células de Tecnología.

Un día en la sucursal: brindando a empleados de áreas centrales, un espacio desde el cual puedan plantear oportunidades de mejora, incluso en materia de atención al cliente, especialmente aquellas que puedan ser gestionadas por ellos mismos desde su lugar de trabajo.

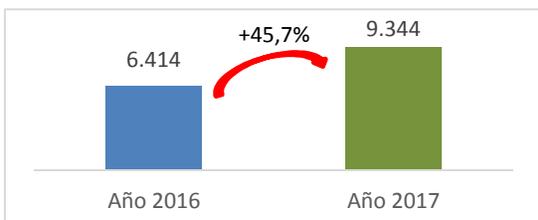
A su vez desde la Gerencia de Customer Experience se llevó adelante un plan de visita a doce sucursales de Capital Federal con la intención de acercarse a la Red y obtener de primera mano una visión de la interacción con los clientes identificando fortalezas y puntos débiles que puedan ser utilizados como input para el diseño de una experiencia diferencial en la que el cliente sea el protagonista.

Experiencia en Áreas Centrales: Permite que colaboradores de sucursales observen los procesos desde diferentes ángulos, reflexionando en acciones que puedan ayudar a mejorar la

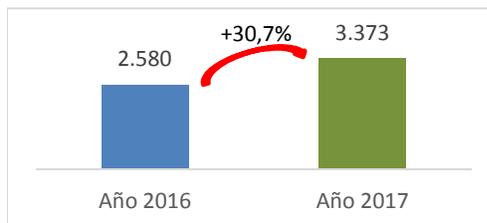
eficiencia en el trabajo y en consecuencia la experiencia tanto del cliente externo como interno. Esta acción se implementará plenamente en el año 2018.

Evolución del negocio con individuos

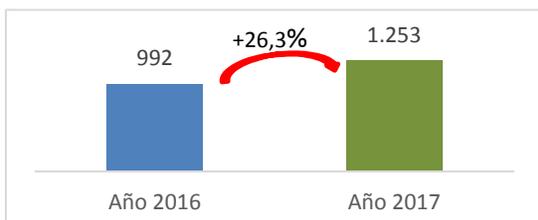
Evolución Depósitos (saldos brutos promedios)-MM\$



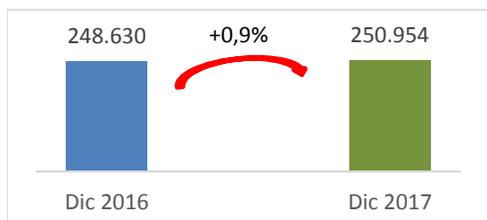
Evolución Activos (saldos brutos promedios)-MM\$



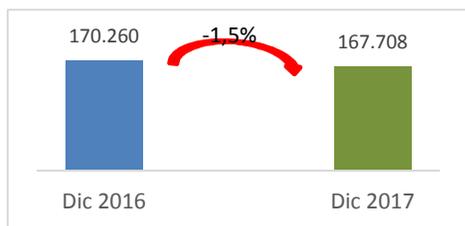
Evolución Ingresos (Comisiones e Ing. Fciero.)-MM\$



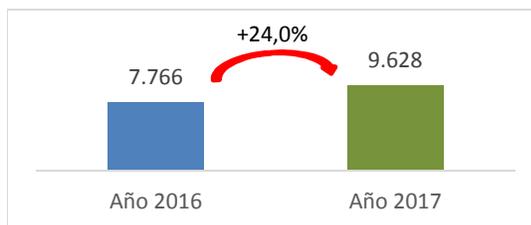
Cuentas Habilitadas Tarjetas de Crédito



Cuentas Activas Tarjetas de Crédito



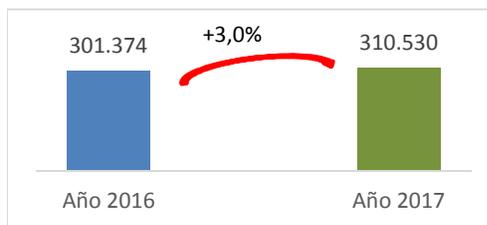
Vol Consumo Tarjetas de Crédito – MM\$



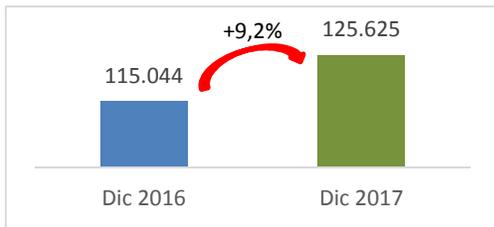
Transacciones Tarjetas de Crédito (en millones de txs)



Cuentas Habilitadas Tarjetas de Débito



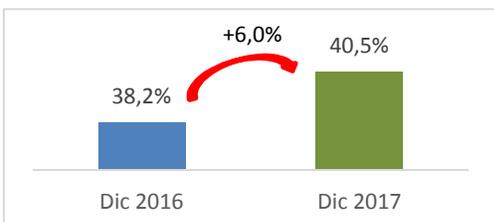
Cuentas Activas Tarjetas de Débito



Transacciones Compras Tarjeta de Débito (en mil.)



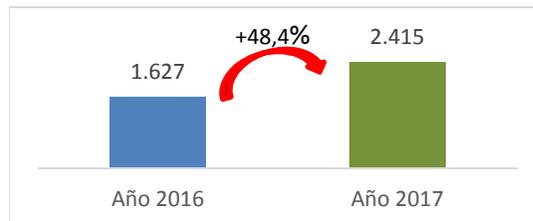
Nivel de Actividad de Tarjeta de Débito)



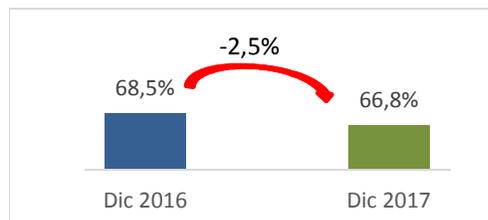
Ventas de Paquetes, Altas de Tarjetas de Crédito y Préstamos Individuos



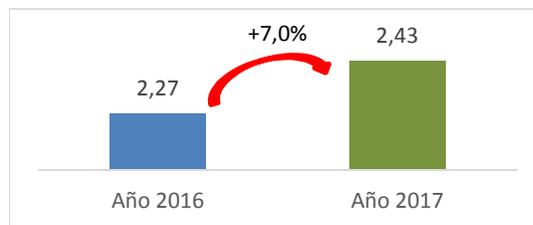
Vol Compras Tarjeta de Débito-MM\$



Nivel de Actividad Tarjeta de Crédito



Evolución X-Sell



Banca Empresas y Agro.

Durante el año 2017 la Banca Empresas orientó sus esfuerzos a fortalecer la relación con los clientes a través del ofrecimiento de mejores condiciones de financiación en sus proyectos y necesidades de capital de trabajo.

En el marco de las iniciativas estratégicas y el Plan “Creando Futuro” los esfuerzos se orientaron fuertemente a mejorar la productividad de los oficiales. Con ese fin se trabajó sobre la cartera individualmente asignada a cada oficial en pos de identificar necesidades acordes al negocio de cada una de las compañías asistidas y mejorar la posición de principalidad tanto en asistencia crediticia como en el uso transaccional del Banco

Los resultados de este ejercicio fueron altamente satisfactorios. En el año 2017 se creció un 80% en préstamos otorgados a empresas, incrementando también los ingresos por comisiones que en año crecieron un 44%, y en el último trimestre duplicaron a las del mismo trimestre del año anterior

Los préstamos otorgados se apalancaron fuertemente en la utilización de programas de crédito a tasa subsidiada siendo los principales el *Régimen de Bonificación de Tasas* establecido por la Ley 24.467, el *Fondo para el desarrollo económico argentino –FONDEAR-* (ambos impulsados por el Ministerio de Producción de la Nación), la *Línea Inversión San Juan – BID* (principal herramienta de crédito del *Programa San Juan al Futuro*), el *Fondo de Financiamiento de inversiones productivas – FONDEFIN –* (también de la provincia de San Juan) y se comenzó exitosamente la comercialización de la Línea Plan Belgrano Productivo fondeada por el BICE para el desarrollo del Norte Argentino con operaciones alocadas en la provincia de Tucumán.

La posibilidad de ofrecimiento de estas líneas (luego de participar en los respectivos procesos licitatorios) constituye una herramienta atractiva para el crecimiento, por cuanto permite incrementar la participación proporcional de mercado mediante la oferta de financiación a tasa blanda para inversiones de largo plazo y de capital de trabajo a los principales clientes.

En el segundo semestre de 2017 el Banco quedó alcanzado por las normas emitidas por el BCRA para el cumplimiento de la Línea de Financiamiento para la Producción y la Inclusión Financiera por un cupo total exigible \$ 600MM que fue cumplimentado en tiempo y forma, participando la banca empresas en esta nueva línea de crédito mediante el ofrecimiento de operaciones de descuento de cheques de pago diferido.

Durante el presente ejercicio se creó la Gerencia de Convenios y Cadenas de Valor dependiendo de la Gerencia de Área de Banca Empresas y sirviendo transversalmente a toda la organización. Su objetivo es brindar soluciones a los clientes potenciando sus ventas o extendiendo el plazo de pago a sus proveedores. Este equipo genero 30 nuevos convenios que resultaron en 485 nuevos clientes.

El monitoreo y gestión del riesgo de crédito fue otro punto relevante. En pos de ese objetivo se promovió firmemente la celebración de operaciones a mediano y largo plazo con garantías de SGR, para lo cual se procedió a la calificación de las Sociedades de Garantía Recíproca de mayor tamaño del mercado facilitando de este modo el acceso al crédito de largo plazo de los clientes. Al cierre del ejercicio aproximadamente el 30% de la cartera a plazo está cubierta por garantías de SGR.

Durante todo el año, pero con un crecimiento profundamente marcado hacia el segundo semestre, las operaciones de comercio exterior tuvieron un lugar destacado dentro de la cartera de activos, registrando en el segmento un incremento del orden del 80% respecto del volumen del año anterior. Ello resultó posible gracias a la disponibilidad de fondeo local, al obtenido de corresponsales del exterior y a la calidad de servicio del departamento especializado que contribuyó de manera decisiva para que los clientes elijan al Banco para dar curso a sus cobros y pagos al exterior.

Sin lugar a dudas, el seguimiento periódico de la gestión de los oficiales y de sus planes comerciales por cliente hizo posible la concreción de estos logros y redundó en una mejora en el nivel de atención del segmento y en la rapidez de respuesta a sus necesidades.

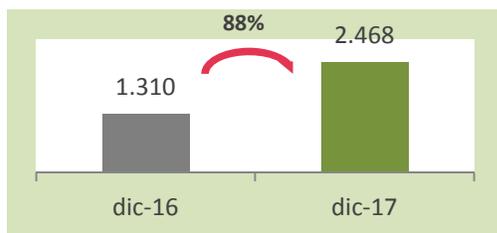
Por otra parte, en conjunto con Banca Minorista, se continuó acompañando el desarrollo de los emprendedores y empresarios Pymes. En este sentido, se otorgaron becas para el personal directivo y mandos medios de nuestros clientes en diferentes programas de capacitación entre los que se destacan las siguientes: a) Programa Anual de Empresas Perdurables, que se desarrolla en la Escuela de Negocios Materia Biz y que se dicta en las ciudades de Rosario, Córdoba, Mar del Plata y Ciudad Autónoma de Buenos Aires; b) Curso de Gestión Avanzada de PyMES en la Universidad Blas Pascal de Córdoba y, por segundo año consecutivo c) Programa de Formación Gerencial - Management y Programa Ejecutivo de la Escuela de Negocios de IDEA.

También se realizaron seminarios, encuentros y experiencias con PyMES conjuntamente con otras instituciones locales siendo los principales a) **“Comercio Exterior para Pymes”** co-organizado por el Banco, Fundación Gas Natural Fenosa y la Fundación UADE el cual contó con la presencia de más de 300 representantes de pequeñas y medianas empresas; b) seminarios sobre **“Economía Política y Finanzas”** conjuntamente con el IAEF (Instituto Argentino de Ejecutivo de Finanzas) titulados y c) seminarios sobre **“Política Económica y Financiamiento para Pymes”** en colaboración con la consultora ABECEB.

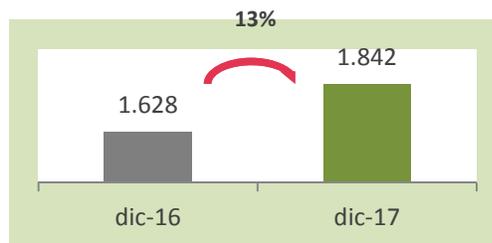
Por último, cabe destacar que en el mes de agosto se llevó a cabo la 14ª edición de la Franchising Trends “en la cual el Banco fue distinguido por su labor desarrollada durante el año en el segmento de franquicias.

Evolución del negocio con empresas

Préstamos – Promedio anual (MM\$)



Depósitos – Promedio anual (MM\$)



Banca Corporativa

Durante el ejercicio 2017 se continuó profundizando la estrategia de focalización en empresas de menor facturación dentro del rango de acción de la banca en la búsqueda de principalidad y de nuevos clientes en el interior del país con apoyo en la red de sucursales.

A su vez y con la intención de explorar nuevos nichos de negocio se creó un sector destinado a desarrollar nuevas operaciones con el **Sector Público** nacional y principalmente provincial y municipal.

El total de créditos otorgados en el interior creció en el orden del 65% respecto del volumen registrado en el año anterior.

El 2017 fue el primer ejercicio completo en que se mantuvo la presencia de oficiales corporativos en las sucursales del interior (Córdoba – Santa Fe – Mendoza y San Juan), lo que permitió incrementar la actividad financiando distintos sectores de la economía. La asistencia otorgada en estas plazas más que se triplicó respecto de la registrada en 2016 incorporándose además nuevos clientes activos en las sucursales de Rosario, Córdoba, Mendoza, San Juan y Mar del Plata.

El volumen de financiación otorgada en el norte del país, principalmente en Tucumán, también creció con fuerza, concentrándose básicamente en las industrias azucarera y citrícola, y el financiamiento a través de warrants.

También en el marco del desarrollo de activos, se logró duplicar la línea de crédito en dólares del BICE para fondeo de operaciones de proyectos de inversión, bienes de capital y Leasing, lo que permitió impulsar la firma de un Contrato Marco Global para operaciones de 36 y 60 meses de plazo a un costo competitivo.

Sector Público

Con la creación de este sector, se adecuaron los productos y sistemas para iniciar la gestión.

La estrategia está basada en dos ejes: a) asesoramiento y estructuración con especial foco en los Proyectos de Participación Publico Privadas b) financiamientos diversos.

El énfasis estará en las zonas geográficas donde el Banco cuenta con sucursales para poder brindar toda la gama de servicios transaccionales con los que podemos complementar y valorizar las relaciones con estos nuevos clientes.

En lo comercial se tomó contacto con todas las provincias, muchos municipios y varias empresas del Estado presentando en cada caso los productos y servicios que pueden desarrollarse.

De las relaciones entabladas se obtuvieron los primeros resultados con las provincias de Córdoba y Mendoza. En efecto, se acordó la administración de un Fideicomiso de Garantía con la Provincia de Córdoba y se está en tratativas finales para que el Banco se constituya en agente financiero de un fondo creado por la Provincia de Mendoza para el financiamiento de infraestructura energética.

Se desembolsó el primer leasing para el Sector Público (Belgrano Cargas y Logística estando actualmente a consideración del ente otra línea de iguales condiciones.

Ya fueron evaluadas tres provincias (Santa Fe, Mendoza y San Luis), ocho municipios y cuatro empresas del estado. En todos los casos se acercaron propuestas de financiamiento que alcanzan los \$800MM y están siendo analizadas por los clientes.

Banca Transaccional

A mediados de año se creó la **Banca Transaccional**, concebida como un departamento transversal de atención a empresas de todas las bancas. Su principal objetivo es el de reforzar el apoyo comercial y la oferta de productos a los clientes con el fin de optimizar y eficientizar sus transacciones de cobros y pagos, tanto en pesos como en moneda extranjera, aspirando a que elijan al Banco como único interlocutor válido para su operatoria.

La creación de esta *Gerencia* permitió, en el marco del Plan “Creando Futuro” la construcción de la hoja de ruta para el mejoramiento de la navegabilidad y funcionalidades del eBanking para clientes empresas y corporativos. Este plan se comenzó a ejecutar en este ejercicio e implicará mejoras continuas de estos servicios durante los próximos años.

El portafolio de productos transaccionales de la banca mayorista fue reforzado con la puesta en marcha de nuevos servicios siendo los más relevantes: DEBIN-Debito Inmediato en eBanking Empresas, recaudación con custodia de valores, depósito remoto con custodia de valores, módulo transaccional de comercio exterior en eBanking Empresas, ALIAS para empresas e incorporación de la operatoria de títulos valores al eBanking Empresas. Asimismo, se implementaron mejoras en el pago de sueldos con alta de nómina en 24hs y se impulsaron otras de carácter general en los servicios de pago a proveedores y cobranzas.

A nivel de la canalización de operaciones con el exterior se continuó atendiendo a los clientes de manera personalizada y con el reconocido nivel de experiencia en la materia.

En cuanto a las financiaciones de la banca ligadas al comercio exterior, las exportaciones se han mantenido constantes en tanto las importaciones tuvieron un crecimiento sostenido a lo largo del año. En materia de fondeo, además de la utilización de la capacidad prestable derivada de los depósitos en moneda extranjera y las líneas de los bancos corresponsales, durante este año se obtuvieron líneas de mediano plazo de Organismos Multilaterales de crédito mereciendo especial mención la desembolsada por *FMO*, banco de desarrollo holandés (USD 20MM – 3 años) y la obtenida del *Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)* principal agente de desarrollo en Brasil (USD 10MM - 5 años) para la confirmación de cartas de crédito.

Negocios de leasing

Durante 2017 la cartera del negocio de leasing se ha incrementado más del 60% apalancado fuertemente en el incremento de la venta de vehículos automotores y en el desarrollo de nuevas relaciones comerciales que potenciaron la originación de este tipo de contratos.

En efecto, los arrendamientos sobre automotores representan el 50% del total de la cartera y, acompañando el aumento de las unidades patentadas a nivel país (+22%) respecto de 2016, ha registrado un incremento de más de 46% en igual período.

En lo que respecta a relaciones comerciales, el Banco ha firmado un acuerdo de referenciación y soporte en el financiamiento de autos y motos con *BMW Financial Services* que ha contribuido al crecimiento y del que se prevé un mayor aporte aún para el año próximo, Asimismo ha generado una alianza con *YPF Boxes* e *YPF en Ruta* que le otorga beneficios diferenciales a los clientes, sumando una ventaja competitiva frente a los otros dadores del mercado.

Luego de muchos meses de análisis y evaluación de diversas alternativas, se encaró el desarrollo de un proceso de transformación digital de la herramienta utilizada en la administración y gestión del negocio. Este proyecto permitirá generar y administrar un mayor volumen de transacciones y posibilitará una mejor explotación de la cartera (a través de la implementación de indicadores) incrementando notablemente la eficiencia en la gestión y mejorando la calidad de servicio a los clientes.

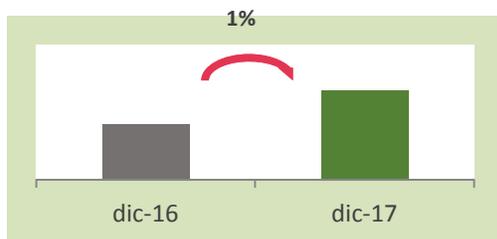
Banca Privada

Continuando y complementando la campaña llevada adelante para la captación de depósitos en efectivo en el marco del Régimen de Sinceramiento Fiscal implementado el año anterior, durante el 2017 se realizaron una serie de eventos y promociones tendientes a fidelizar a esos clientes, ofreciéndoles, con gran éxito, atractivas alternativas de inversión.

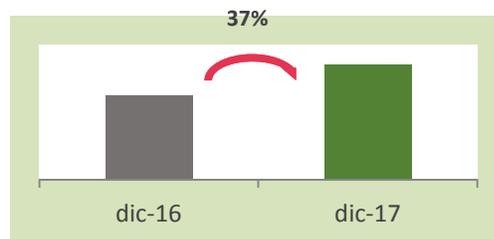
Asimismo, se trabajó estrechamente con la Banca Minorista en acciones conjuntas sobre clientes minoristas de segmentos afines (Platinum, Black, Diners), con el objetivo de mejorar el cross-selling y potenciar sinergias.

Evolución del negocio con empresas corporativas

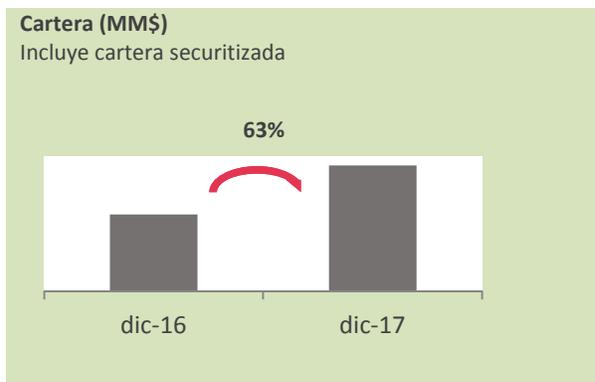
Préstamos – Promedio anual (MM\$)



Depósitos – Promedio anual (MM\$)



Evolución del negocio de leasing



Negocios con Instituciones y de Mercado de capitales

El área se consolidó como captador de importante fondeo para el Banco, tanto mediante la captación de depósitos como a través del mercado de capitales.

Durante el 2017 se mantuvo la tendencia francamente creciente en el volumen de depósitos obtenidos de los principales clientes institucionales los que han llegado a representar casi un 37% de los depósitos totales, logrando superar los objetivos propuestos al inicio del período y manteniendo el posicionamiento en este competitivo segmento de negocios. Mediante el mecanismo innovador de remunerar cuentas a la vista se logró un promedio mensual de depósitos adicionales por encima de los \$ 1.200M

Con la incorporación del Ex Deutsche Bank SA, se han incrementado los saldos vista en aproximadamente \$ 1.500 millones fundamentalmente con depositantes institucionales, FCI y Fideicomisos de garantías.

Asimismo, a través del acceso al mercado de capitales, se ha contribuido exitosamente a brindar fuentes alternativas de financiamiento tanto al propio Banco, como a diversos clientes, actuando en roles destacados para el éxito de las transacciones, como ser el de organizador, colocador y *underwriter*, por montos de aproximadamente \$ 3.100 millones.

Durante el ejercicio se concretó la emisión de cuatro nuevas Obligaciones Negociables de mediano plazo, colocadas en el mercado local por aproximadamente \$1.400 millones y se realizaron securitizaciones de carteras de leasing destinados a Pymes y de préstamos personales por un total de aproximadamente \$573 millones.

Se actuó también como organizador y colocador de seis series de fideicomisos financieros PVCRED, por un monto de aproximadamente \$1.100 millones.

En cuanto a la actividad de distribución de Fondos Comunes de Inversión (Delta Asset Management y Consultatio), el saldo de cartera invertida a fin de 2017 trepó a casi \$ 1.200M, lo que representa un 150% de crecimiento respecto al año anterior.

Finalmente, se continuó brindando servicios y/o tecnología a los clientes institucionales, de modo de posibilitarles un manejo más eficiente de sus pagos, recaudaciones y administración de flujos de caja.

Negocios fiduciarios y de custodia

La absorción del Ex Deutsche Bank SA significó la creación de una nueva unidad especializada en la prestación de servicios a inversores profesionales, que permitió al Banco profundizar aquellos que ya venían siendo comercializados, pero también incorporar nuevos productos a la oferta disponible.

Entre los primeros, se encuentran la *Custodia & Clearing de Títulos y/o Efectivo* en los distintos depositarios y clearing houses locales e internacionales y los *Servicios Fiduciarios* que abarcan una amplia variedad de roles y funciones (fiduciario financiero, de administración, de garantía, agente de fiscalización, escrow, de representación, registro, cobro y pago, etc.) y desarrollo de nuevos productos a pedido de los clientes.

Entre los nuevos productos se destacan especialmente el rol de *Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión* según lo establecido por la Ley N° 26083 y modificatorias y la de *Emisión y Cancelación de Certificados de Depósitos Argentinos (Cedears)* siendo actualmente emisor exclusivo de 189 Programas de Cedears de acciones y 3 de Bonos Corporativos.

Gestión de riesgos

El control de los riesgos inherentes a la actividad financiera es una dimensión prioritaria del negocio.

El Banco orienta su gestión a la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los diversos riesgos significativos para la entidad, respetando estrictamente la legislación y normativa vigentes en los aspectos formalmente regulados, y actuando bajo los criterios atribuibles a un buen hombre de negocios en aquellos no alcanzados por la regulación.

Los objetivos perseguidos son establecer límites en función del apetito por el riesgo, así como seguir, controlar y mitigar las desviaciones; prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo control, sean propios o de terceros; reducir la vulnerabilidad de la Entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos; e incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas.

Tanto la definición de límites de autorización para diferentes tipos y tamaños de riesgos, como el control cruzado del cumplimiento de los mismo y la permanente revisión en las prácticas a través de los distintos niveles y órganos de vigilancia, son seguidos de cerca por personal experto, idóneo y ético.

Asimismo, se transmite a todos los integrantes de la organización la relevancia que se le debe dar a la materia en todo momento y según la coyuntura del mercado.

La gestión de los riesgos financieros abarca: a) riesgos estructurales de balance como son el de liquidez y de tasa de interés b) riesgo de mercado, que incluye el riesgo precio y el riesgo cambiario c) riesgo de crédito de contraparte d) riesgo de concentración de fondeo y e) riesgo de titulización. Su administración está en línea con las mejores prácticas de mercado y, como en el resto de los riesgos considerados significativos, se revisa de manera continua a fin de asegurar que se ajusta a la dimensión e importancia económica de la Entidad como así también a la naturaleza y complejidad de sus operaciones, adecuando las herramientas existentes o incorporando nuevas metodologías en caso de considerarlo necesario.

La gestión de los riesgos crediticios continuó perfeccionándose y acompañando el crecimiento de las áreas de negocio.

La Gerencia de Créditos Corporativos profundizó su conocimiento y especialización en el análisis crediticio de operaciones con el sector público. Con la colaboración de la consultora “Economía & Regiones” desarrolló un modelo de evaluación específico acorde a la particularidad de sus variables, información contable y ratios y capacitó al equipo de analistas afectados al segmento participando activamente de las reuniones de Comité en que se trata cada caso.

En línea con las iniciativas estratégicas que se llevan adelante, el área de cobranzas registró avances significativos en el proyecto de refinanciamientos on-line con liquidación automática imprimiendo mayor productividad y eficiencia al sector como consecuencia de la eliminación de tareas rutinarias con bajo nivel de valor agregado.

Asimismo, en el marco de las acciones encaradas para el recupero, durante el presente ejercicio se continuaron llevando adelante procesos de licitación privada para la cesión, venta y transferencia de ciertas carteras de créditos morosos que implicaron la estructuración de los respectivos pliegos de licitación, invitación a los potenciales interesados, recepción de las ofertas vinculantes y los correspondientes procedimientos de debida diligencia y que fueron finalmente adjudicadas en cada caso al mejor oferente concretándose de este modo la cesión, venta y transferencia sin recurso –y con garantía de evicción limitada- de las carteras ofrecidas

La Gerencia de Riesgos Minoristas también continuo con su plan de optimización de los procesos de decisión mediante la aplicación de modelos estadísticos y herramientas analíticas.

Acompañando el lanzamiento de la *Tarjeta Chicas*, se llevó adelante la implementación de un proceso crediticio cien por ciento online, que incluye no solo la obtención de una calificación de

crédito automática sino también un modelo de validación de identidad. Asimismo, considerando las particularidades de este segmento se diseñó una política de admisión específica que comprende segmentaciones y uso de modelos analíticos ajustados al target poblacional.

Con el objeto de fortalecer las tareas de modelado y gestión de datos aplicados a la toma de decisión de los negocios con individuos, se consolidó dentro de la Gerencia un nuevo equipo de trabajo de “Decisión analytics”. En su primera etapa de labor, este sector se focalizó en centralizar el proceso de precalificación masiva de clientes nuevos y existentes, extender el uso de modelos predictivos y optimizar la explotación de datos internos y externos. Las acciones realizadas permitieron incrementar significativamente tanto la cantidad de precalificaciones disponibles (alcanzando por bimestre aproximadamente 120.000 casos disponibles) como la de ofertas de productos crediticios sin que ello determinara la necesidad de modificar las políticas crediticias ni los límites de apetito al riesgo vigentes.

La gestión del segmento Negocios y PyMES también registró mejoras destacables.

Se perfeccionó el proceso de admisión de “emprendedores” con la incorporación de un motor de decisión crediticio migrando a un modelo de resolución estandarizado en el mismo punto de venta. Esto permitió, además, que la cartera de clientes existente fuera alcanzada por acciones precalificadas semestrales de renovación de líneas y cross sell. De este modo se apoyó el fuerte crecimiento comercial dentro de un marco de gestión de riesgo controlado, al tiempo que se logró mayor eficiencia operativa y una mejor experiencia del cliente.

En lo que respecta a la cartera existente de clientes PyMES y con la finalidad de pre-asignar líneas crediticias según el nivel de riesgo, se implementó un modelo de decisión centralizado que contempla aspectos cualitativos, cuantitativos y score de mercado, y es utilizado durante el proceso de calificación masivo semestral.

Finalmente se desarrolló e implementó un nuevo modelo de score para no clientes aplicable a campañas de mercado abierto orientadas a sectores de bajos ingresos que por su mejor capacidad predictiva permitió clasificar con mayor precisión los nuevos clientes y mejorar por consiguiente la calidad de las altas. Con la misma finalidad, durante el presente ejercicio se llevaron adelante acciones de calibración y monitoreo frecuente de los modelos de originación y comportamientos vigentes asegurando que los mismos mantengan una capacidad predictiva y de estabilidad poblacional.

Durante el año 2017 la Unidad de Información Financiera emitió la Resolución 30e/2017 modificando el marco regulatorio aplicable a las Entidades Financieras y Cambiarias para gestionar los riesgos de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo. El nuevo plexo regulatorio recoge los estándares del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), pasando así de un enfoque de cumplimiento normativo formalista a un enfoque basado en riesgo que obligó a redefinir el modelo de monitoreo sobre el que aún se sigue trabajando.

Al 31/12/2017 y en virtud de las correcciones en la matriz de riesgos de la Entidad vinculadas al enfoque de riesgo requerido por la Resolución 30E/2017, al 31/12/2017, la composición de riesgos de la cartera total es la siguiente



Tecnología, procesos y operaciones

Entre los proyectos cerrados durante este año sin duda la toma de control y posterior fusión con ex Deutsche Bank SA ocupa un lugar muy destacado en lo referido a tecnología, procesos y operaciones.

Ya desde el momento mismo de la compra del paquete accionario se encaró una estrategia tecnológica que permitiera concurrentemente: a) dar continuidad a la operación de la entidad adquirida, reduciendo los riesgos operativos y técnicos, derivados del reemplazo de los sistemas que no fueron transferidos a la compradora y b) minimizar el impacto y los riesgos inherentes a la fusión propiamente dicha.

Su ejecución exigió la activa participación de las gerencias especializadas las que, desde el inicio del proceso de debida diligencia previo a la adquisición, hasta la implementación y migración final, fueron cumpliendo satisfactoriamente todas y cada una de las fases del plan elaborado a ese fin.

En ese marco se concretó con éxito la migración del centro de cómputos trasladando la carga a los sistemas de procesamiento utilizados por el Banco. La puesta en marcha de las aplicaciones y los procesos necesarios para encarar los nuevos negocios de *Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión* y de *Emisión y Cancelación de Certificados de Depósitos Argentinos (Cedears)* fueron especialmente relevantes; en efecto, además de las tareas operativas propiamente dichas, demandaron un fuerte acompañamiento a las áreas comerciales para encarar con los clientes la transición hacia el uso de las nuevas herramientas, que lograron implementarse sin alterar el normal desarrollo de las actividades ni afectar la relación con la clientela.

El ejercicio de visión de mediano y largo plazo que se efectúa anualmente sobre la arquitectura aplicativa, infraestructura tecnológica, de telecomunicaciones, y de gestión de los datos, fue realizado esta vez dentro del proyecto “Creando Futuro”, en cuyo marco cada una de las áreas de negocio y de soporte presentó su plan estratégico alineado con los criterios generales establecidos por la Dirección.

De ese proceso surgieron varias iniciativas con impacto en tecnología informática que luego de ser evaluadas y priorizadas por la Oficina del CEO, se compilaron en un plan único de Sistemas en el que merecen destacarse:

- **Reorganización de la Gerencia de Sistemas**
Se creó un sector de Arquitectura, independiente de la Gerencia de Tecnología y se dividió la Gerencia de Desarrollo en dos equipos especializados: uno de ellos enfocado en las iniciativas y proyectos relacionados con la innovación y transformación digital, en los que se aplican metodologías ágiles, y el otro en los desarrollos de sistemas *core* y de back-end.
- **Nuevo proceso de Gestión de la Demanda**
Habiendo identificado que la gestión y la planificación de las iniciativas que deben afrontarse en el proceso de transformación serían fundamentales a la hora de atender los requerimientos originados en las áreas de negocio, se creó la Gerencia de Gestión y Seguimiento de Proyectos, cuyas funciones principales son: a) gestionar la demanda mediante un nuevo proceso y plataforma de registro y seguimiento de iniciativas y requerimientos, b) gestionar proyectos y c) planificación y control presupuestario y de proveedores.
- **Implementación de un modelo de integración continua (herramientas y procesos)**
poniendo el foco en la mejora de la productividad, calidad y gobernabilidad del delivery de soluciones aplicativas, se definió un modelo de madurez en seis etapas y se aprobó un plan para su implementación.
- **Arquitectura aplicativa**
Con el objetivo de a) simplificar el mapa de aplicaciones, b) mitigar los riesgos operativos en función del grado de obsolescencia del mismo, c) mejorar el tiempo de entrega de iniciativas, d) eficientizar el ratio inversión/presupuesto y e) romper las relaciones unívocas aplicativo-proveedor, se inició una exhaustiva evaluación que va a permitir definir una arquitectura empresarial que se ajuste a las nuevas exigencias y establecer la hoja de ruta de su implementación.

Asimismo, entre las iniciativas relacionadas con TI más relevantes finalizadas durante el ejercicio, se pueden mencionar las siguientes:

Infraestructura

- Contingencia
 - Ampliación de la capacidad de procesamiento y almacenamiento en el sitio alternativo de procesamiento, mejorando en paralelo la capacidad de comunicación entre éste y el datacenter principal.
- Telecomunicaciones
 - Ampliación del ancho de banda en el 60% de las sucursales de la red.
- Procesamiento
 - Se realizó una renovación tecnológica total de la infraestructura *Wintel* de los entornos Producción, QA y Desarrollo
 - Se avanzaron iniciativas para reducir el riesgo de obsolescencia tecnológica en base de datos y sistemas operativos
 - Se finalizó con el proyecto de recambio y actualización de PCs en áreas centrales
 - Se reemplazó el equipo *iSeries* de Producción del Banco, implementando almacenamiento externo Flash, permitiendo ampliar fuertemente su capacidad y performance, junto con una nueva solución de *backup* para los entornos de QA y Desarrollo.
- Tercerización:

A partir de los volúmenes de negocio proyectados para los próximos años, y entendiendo que esto debía ser acompañado por un procesamiento acorde, se concertó un nuevo contrato de outsourcing, extendiéndolo hasta el 2022, con mejoras en los niveles de servicio, actualizaciones periódicas de la tecnología, y previendo una capacidad de crecimiento que soportará hasta 5 veces el volumen de negocios actual.

Herramientas de gestión y control

Se implementó un nuevo circuito de gestión presupuestaria y de proveedores de TI, poniendo especial foco en el control de gastos, de modo de poder reasignar los recursos liberados a fortalecer los proyectos vinculados con la innovación, sin incrementar el presupuesto total de sistemas. Este cambio se logró utilizando una nueva versión del sistema SIGED, implementado en el ejercicio anterior.

Organización y procesos

A partir de la creación del área de Gestión y Seguimiento de Proyectos, se redefinió el rol de esta gerencia, poniendo foco en diseñar el modelo de organización y los procesos estratégicos que requiere el Banco para recorrer el camino de la transformación digital.

En este sentido, y con el objetivo de delegar cuestiones más operativas, durante el año 2017 se realizó un esfuerzo importante en ordenar la demanda interna de requerimientos de las áreas de negocio y de soporte para transferir su gestión a la nueva gerencia Gestión de la demanda.

Sin embargo, no se descuidaron los desarrollos de negocio que tuvieron prioridad pudiendo destacarse la puesta en marcha de la oferta de las líneas de préstamos subsidiados (LIP, FOGABA y otros), la recaudación con cheques de pago diferido y otros convenios especiales que se llevaron a cabo (Luque, Guapaletas, etc.) en el ámbito de empresas. Un párrafo aparte merecen las siguientes implementaciones de los procesos de tarjeta de crédito Chicas en New York montados sobre una nueva plataforma digital, préstamos por Home Banking y de los primeros dispositivos de TAS inteligentes para la Banca Minorista.

Administración y operaciones

Desde los sectores operativos que dan servicio a las distintas áreas de negocios del Banco, con el objetivo de procesar en tiempo y forma todas las transacciones, así como su correlato contable, podemos mencionar los siguientes hechos relevantes:

- Mejoras en los procesos, lo que permitió un aumento en la eficiencia, pues se procesaron mayor cantidad de operaciones que en el ejercicio anterior con menor cantidad de recursos, contribuyendo de este modo con el crecimiento comercial logrando un menor costo por transacción.
- Armado de un plan de eficiencia operativa a tres años, que permitirá seguir aumentando la cantidad de transacciones procesadas utilizando menos recursos, acompañando de esta forma el crecimiento comercial proyectado.
- Presentación de un plan de mejora en el uso del efectivo a fin de optimizar los fondos ociosos, así como el costo de transporte de caudales. Como parte de este plan, se han reducido los montos de caudales transportados, mediante convenios con empresas recaudadoras que depositan directamente en las sucursales del banco o el uso de nuevas transportadoras.
- Puesta en funcionamiento de un plan de contingencia ante la súbita interrupción de servicio del principal correo privado nacional, logrando la continuidad de la actividad sin afectar a los clientes.
- Acompañamiento a los sectores comerciales en el exitoso proceso de devolución de los fondos correspondientes al Sinceramiento Fiscal de tenencias en efectivo en el país, brindando numerosas opciones en sustitución de la entrega de efectivo en sucursales.
- Continuación de un plan de mejoras en la seguridad de la red de sucursales, tanto de actualización de elementos, como de confort de quienes prestan los servicios de policía adicional.
- Lanzamiento de un plan de apertura de nuevas sucursales y relocalización de sucursales existentes.

Protección de activos de la información

En el Banco, la gestión de la protección de activos de la información se basa en cuatro pilares fundamentales que son: integridad, disponibilidad, confidencialidad y contingencia.

Para llevar a cabo esa protección, se cuenta con un inventario de todos los activos informáticos que posee el banco, con las especificaciones de sus atributos, las medidas de protección requeridas, las relaciones con otros activos de la información y su clasificación de acuerdo al grupo de afinidad al que pertenecen: sistemas aplicativos, hardware, software de base, herramientas informáticas, base de datos, canales electrónicos, interfaces, etc.

La Política de Seguridad, así como los estándares y procedimientos que la sustentan, se encuentra alineada con las directivas emitidas por el BCRA, así como con los requisitos particulares de la Ley de Protección de los Datos Personales y la Ley de Habeas Data.

Asimismo, todos los usuarios participan –con carácter mandatorio– de un proceso de inducción y concientización de las medidas de seguridad de la información vigentes y se comprometen a cumplir con las responsabilidades y obligaciones asociadas mediante la firma del Código de Ética.

Es nuestro compromiso continuar con el crecimiento sostenido del establecimiento de medidas de protección y control en materia de seguridad lógica y física para una mejor protección de los activos de información.

Con ese objetivo, durante 2017, se continuó con la implementación de nuevas alertas de monitoreo sobre la infraestructura tecnológica, a fin de aplicar adecuados y oportunos controles que permitan identificar posibles irregularidades y/o incidentes de seguridad.

Del mismo modo se profundizaron las medidas de control sobre los diferentes canales electrónicos con los que se opera (cajeros automáticos, terminales de autoservicio, terminales POS, Home Banking Individuos, eBanking Empresas, banca móvil, banca telefónica y Plataforma de Pagos Móviles) adecuando su operatividad y seguridad a los niveles que demandan las nuevas funcionalidades exigidas por el BCRA (DEBIN, alias, apertura y cierre de cuentas a distancia, etc.)

En relación a la tarjeta de Crédito Diners Club, se está llevando a cabo un proceso continuo de pruebas de seguridad para identificar las posibles vulnerabilidades a los activos conectados a la red. Estas medidas de protección adicionales están alineadas al cumplimiento de los estándares definidos por PCI-Compliance.

El proceso de fusión con el ex Deutsche Bank SA, se llevó adelante de manera exitosa estando las aplicaciones actualmente operando de manera satisfactoria en un único entorno operativo bajo las mismas medidas de seguridad.

Por último, los recientes cambios normativos relacionados a la descentralización y tercerización de actividades como así también a los servicios tecnológicos tercerizados, le permitió al Banco evaluar nuevas oportunidades de negocio e innovar servicios al cliente considerando la experiencia de usuario, siempre bajo la premisa de que la seguridad es un valor preponderante a la hora de implementar nuevas soluciones y servicios tecnológicos.

En resumen, el Banco gestiona un análisis y control de riesgos de la información, en concordancia con lo establecido en el Texto Ordenado de las normas sobre Requisitos mínimos de gestión, implementación y control de los riesgos relacionados con tecnología informática, sistemas de información y recursos asociados para las entidades financieras emitidas por el Banco Central, mediante una completa y extensa metodología, la cual se revisa y mejora permanentemente fruto de la experiencia y las sugerencias del mismo BCRA.

Responsabilidad social corporativa

El Banco considera que la relación con el entorno, y por ende el impacto económico, social y ambiental que genera su operación, es un aspecto clave a tener en cuenta al momento de desarrollar su actividad.

En función de ello, lleva adelante una política de gestión sustentable que tiene en cuenta el impacto económico-financiero, social y medioambiental de sus acciones y contempla los intereses de los principales grupos de interés con los cuales interactúa: clientes, empleados, proveedores, accionistas y comunidad en general.

Inversión Social

En 2017 la inversión social se focalizó en los ejes definidos por el Banco a fin de generar un mayor impacto en la comunidad. Por tal motivo desarrolló, en conjunto con instituciones y organizaciones sociales, proyectos con foco en educación, inclusión laboral y emprendedorismo, los cuales se suman a las acciones que también se realizan en torno al cuidado del medioambiente.

Principales acciones

En el mes de agosto, en conjunto con el segmento Negocios y Profesionales, se lanzó el Programa TEVABIEN Emprender, destinado a capacitar de forma gratuita a emprendedores de la comunidad en general para que puedan llevar a cabo sus ideas o consolidarlas. Durante el año se realizaron cinco eventos de capacitación, a cargo de profesionales de Fundación Impulsar, alcanzando una participación de 360 personas y más de 900 inscriptos.

También en el eje emprendedorismo se acompañó a la Fundación PROEM para que brinde una formación integral a 60 emprendedores del Barrio Las Tunas con el objetivo de afianzarlos en su negocio y formarlos sobre el armado de un plan para que puedan llevar a cabo sus proyectos. Como complemento, aquellos emprendedores que presenten un plan de acción sólido y sustentable, tendrán la posibilidad de acceder a un microcrédito a tasa cero que otorga la Fundación PROEM gracias al aporte económico que recibió del Banco.

En el eje educación, se continuó acompañando a la Fundación Cimientos en su Programa Futuros Egresados para que 12 estudiantes de Quilmes puedan terminar sus estudios secundarios. Además, se realizó una alianza con la Fundación Junior Achievement Argentina para capacitar a jóvenes de

15 y 16 años en temas de finanzas personales. Gracias a este acuerdo, más de 630 alumnos de escuelas de la Ciudad de Buenos Aires pudieron recibir esta capacitación a cargo de voluntarios del Banco.

También se trabajó en el eje Inclusión Laboral con la Fundación Forge becando a 20 jóvenes de entre 17 y 22 años para que accedan a una formación en habilidades blandas y técnicas que les permitan adquirir herramientas para insertarse en el mercado de trabajo. Como complemento, se organizó una jornada de entrevista simulada grupal aplicando la metodología de selección por competencias, observando el comportamiento de los jóvenes y su desenvolvimiento para poder brindarles una devolución a cada uno de ellos detallando sus fortalezas y atributos positivos y sus debilidades o aspectos a trabajar.

Otras organizaciones con las que se trabajó durante el año fueron: Enseñá por Argentina; Asociación Conciencia; Fundación VOZ; Educar 2050; Fundación Nordelta; Fundación FLOR; AMIA, Fundación Reciduca, Fundalam, Amigos de la Patagonia, entre otras.

También se incentivaron las actividades de voluntariado corporativo de grupos de empleados que quisieron donar su tiempo y dedicación para ayudar a una causa social. Como hecho destacado se puede mencionar el lanzamiento del Programa Te Ayudamos a Ayudar en el cual los colaboradores pueden presentar un proyecto junto a una organización social aliada para recibir financiamiento del Banco. En su primera edición se presentaron 13 proyectos y 4 recibieron el aporte económico.

Además, se continuó con el Programa Conbeca donde guías voluntarios del Banco realizan un seguimiento personalizado para que jóvenes de la Villa 31 culminen la educación media; se construyeron dos casas con la organización Techo, y se convocó a voluntarios para ser capacitadores del Programa Finanzas Personales llevado a cabo junto a Junior Achievement Argentina. Por otra parte, se realizaron dos jornadas de donación voluntaria de sangre con la Fundación Dale Vida y voluntarios del Banco colaboraron con PlantaRSE para armar kits de semillas para enviar a las huertas que forman parte de la red de la organización. Por último, se realizaron dos colectas de juguetes, la primera con motivo del día del niño, y otra para fin de año. Más de 100 niños y niñas recibieron los juguetes y libros que donaron los voluntarios del Banco.

En relación al medio ambiente, se continúa en forma periódica con una campaña de comunicación y concientización interna sobre el impacto que pueden tener las actividades tanto del banco como de cada uno de sus miembros en el mismo, y promover conductas responsables para evitarlo, disminuirlo o mitigarlo.

Entre las acciones destacadas se pueden mencionar:

- Se llevó a cabo un taller de concientización ambiental a cargo de Fundación Amigos de la Patagonia y una visita guiada al Predio del CEAMSE.

- Se realizaron dos jornadas de recolección de tecnología en desuso para que esta pueda ser reciclada, reutilizada o descartada de manera responsable por una organización dedicada a tal fin.
- Se eliminaron los cestos de basura individuales en el Edificio Diagonal para remplazarlos por estaciones de separación de residuos por piso.
- Para promover la correcta separación de residuos en las oficinas, expertos ambientales de Fundación Reciduca recorrieron todos los pisos de los edificios centrales para brindar una capacitación en la temática. Asimismo, se llevó a cabo una jornada para el personal de limpieza de la empresa Gestam, la cual brinda los servicios de mantenimiento en todas las dependencias del Banco.

Ley de Mecenazgo

En 2017 se acompañó la iniciativa dispuesta por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires relacionada con la Ley de Mecenazgo acompañando los siguientes proyectos: En este marco, financiamos los siguientes proyectos:

Proyecto CAJA de Juegos y Actividades Audiovisuales de la Asociación Civil ACÁ: Arte, Cultura y Educación, la cual trabaja en proyectos que vinculan el arte y la tecnología con la educación, desarrollando experiencias y diseñando contenidos desde una perspectiva tanto lúdica como pedagógica. El proyecto consiste en la realización de talleres, capacitaciones docentes y creación de contenidos en torno a las Artes y las nuevas Tecnologías a partir de un recurso didáctico-pedagógico al que denominan CAJA (Caja de actividades y juegos audiovisuales). CAJA contendrá una serie de dispositivos tecnológicos, herramientas y disparadores de actividades para ser utilizados en las escuelas del sur de la Ciudad de Buenos Aires.

Kroc es una página web con contenido educativo, inspirador que busca despertar la creatividad, el hacer, el pensar en los chicos. Es para chicos entre 2 y 7 años de edad. Hay piezas audiovisuales, minidocumentales, juegos, contenido que inspira el pensar o el hacer y no la mirada pasiva. Queremos que los chicos se pregunten cosas, que les pregunten a los padres, que imaginen.

Mantras del Sur: Desarrollo de un nuevo concepto de música étnica con aires del noroeste a través de la grabación de un master con 10 temas. El objetivo es que nuestra música sea integradora y eleve el espíritu transmitiendo valores de inclusión, unión, sin discriminar credo, raza, nacionalidad e ideología.

Iglesia y Monasterio Santa Catalina restauración y puesta en valor del Monasterio.

Teatro Coliseo: restauración y puesta en valor del Teatro.

Choris: intervención del espacio público con objetos de diseño promoviendo la pregunta filosófica y la experiencia de la seducción que implica acercarse y tocar para comprender.

Distinciones y reconocimientos

A lo largo del año el Banco recibió distintos reconocimientos por su labor en materia de responsabilidad social. Se destaca el Premio al Emprendedor Solidario 2017 en la categoría voluntariado entregado por el Foro Ecuménico Social; la mención de participación otorgada por la Revista Bancos y Seguros por el Programa Vida Sana; y el reconocimiento que otorgara la Fundación Junior Achievement Argentina por el aporte del Banco a la educación emprendedora en 2017.

Código de Gobierno Societario

El Banco está fuertemente comprometido en la adopción de buenas prácticas en materia de Gobierno Societario, entendiendo que contribuyen al crecimiento y a la estabilidad financiera, refuerzan la confianza, la eficiencia y la integridad del mercado financiero y son, al mismo tiempo, un incentivo para los administradores a fin de que sus decisiones atiendan los intereses de los accionistas y demás participantes interesados.

Se entiende al Gobierno Societario como la manera en la que el Directorio y la Alta Gerencia dirigen las actividades y negocios de la entidad. Influye en la forma de establecer las políticas para alcanzar los objetivos societarios, asegurar que las actividades cumplan con los niveles de seguridad y solvencia necesarios y se ajusten a las leyes y regulaciones vigentes, definir los riesgos a asumir por la entidad, proteger los intereses de los depositantes, y asumir sus responsabilidades frente a los accionistas.

Durante el presente ejercicio se reforzaron las políticas y procedimientos con el fin de seguir profundizando las reglas y prácticas que rigen la relación entre los administradores y los accionistas, así como con quienes tienen intereses en ellas –inversores, empleados y proveedores— alineándolas con los estándares establecidos por las autoridades locales y los foros internacionales.

En esa línea se ha renovado la composición del Comité de Auditoría Interna quedando actualmente compuesto por mayoría de directores considerados independientes bajo la regulación de los organismos de contralor de la entidad y se han comenzado a publicar los Curriculums Vitae de los Directores y Síndicos en la página web institucional.

En relación a las actividades del Comité de Ética, cuya misión es interpretar, implementar y aplicar el Código de Ética, y de los canales de recepción de denuncias por conductas anti éticas, al igual que en períodos anteriores, los temas recibidos fueron menores principalmente relacionados con asuntos laborales internos, y que no resultan relevantes en términos reputacionales.

Por último y conforme a lo exigido por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores, se elaboró el Informe de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se adjunta como anexo a la presente Memoria.

Análisis de resultados

La ganancia neta del Banco ascendió a \$565,5 millones, lo que equivale a \$83,3 millones ó 17,3% más que los últimos 12 meses del año anterior, representando un 29,4% de retorno sobre el patrimonio neto.

ESTADO DE RESULTADOS

	2016	2017	Var.	Var. %
Ingresos Financieros	3.898,18	4.510,72	612,54	16%
Intereses por financiaciones	2.705,64	3.403,16	697,52	26%
Resultado neto de títulos públicos y privados	946,21	706,09	- 240,12	-25%
Diferencia de cotización de moneda extranjera	165,88	320,27	154,39	93%
Otros Ingresos Financieros	80,44	81,20	0,76	1%
Egresos Financieros	- 2.219,07	- 2.241,03	- 21,96	1%
Intereses por depósitos	- 1.605,82	- 1.441,45	164,37	-10%
Intereses por otras obligaciones	- 287,88	- 408,94	121,07	42%
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	- 32,84	- 31,92	0,92	3%
Otros Egresos Financieros	- 292,53	- 358,71	66,19	-18%
Margen Bruto de Intermediación	1.679,11	2.269,69	590,58	35%
Cargo por Incobrabilidad	- 337,19	- 514,76	177,57	53%
Ingresos netos por servicios	721,24	1.021,01	299,77	42%
Gastos de administración	- 1.914,17	- 2.557,67	643,49	34%
Utilidades diversas netas	382,53	446,24	63,71	17%
Resultado antes de Impuesto a las ganancias	531,52	664,51	132,99	25%
Impuesto a las ganancias	- 49,30	- 99,00	49,70	101%
Resultado neto	482,22	565,51	83,30	17%

Margen Bruto de Intermediación

El margen bruto de intermediación creció un 35%, alcanzando \$2.269,7 millones. La diferencia de \$590,6 millones corresponde principalmente a un mayor resultado por financiaciones por mayor volumen y mejores spreads con respecto al año anterior.

Asimismo, el mayor resultado por moneda extranjera (\$154,4 millones) y menores resultados por intereses de depósitos (\$164,4 Millones) completan la variación del margen.

Cargo por Incobrabilidad

El porcentaje de cartera irregular sobre las financiaciones mejoró en un 11.59%, pasando de 2,33% en el período anterior a 2,06% en el período bajo análisis. Además, la cartera se encuentra provisionada en un 97,75% lo que implica un nivel de cobertura significativamente superior a los requisitos normativos.

El cargo por incobrabilidad del período representa un 12,69% sobre los intereses vs. un 8,96% del período anterior.

Ingresos Netos por Servicios

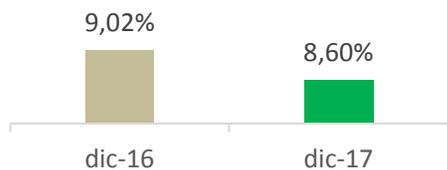
Los ingresos netos por servicios se incrementaron en un 42% ó \$299,8 millones, en consonancia con aumentos permitidos y una mayor transaccionalidad de productos.

Gastos de Administración

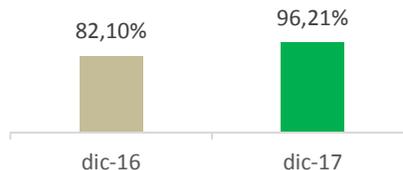
Los gastos de administración aumentaron un 34%, pasando de \$1.914,1 a \$2.557,6 millones, estando asociados primordialmente a salarios, costos de procesamiento, impuestos y honorarios.

PRINCIPALES INDICADORES

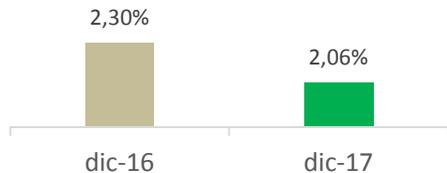
Patrimonio neto / Activos (MM\$)



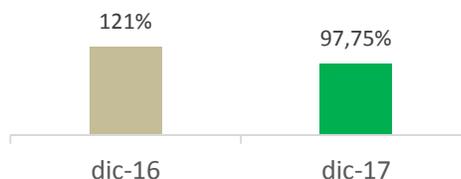
Préstamos / Depósitos (MM\$)



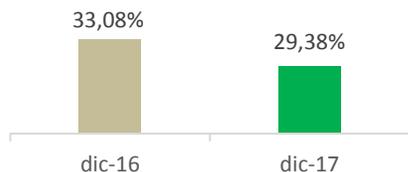
Cartera irregular / Financiación (MM\$)



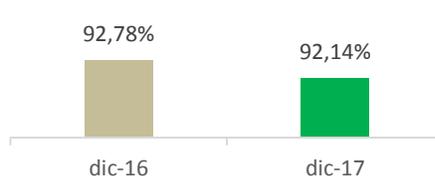
Previsiones / Cartera irregular (MM\$)



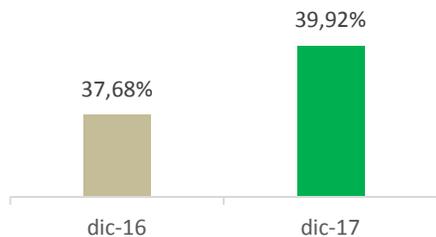
ROE (MM\$)



Gastos / Ingresos netos (MM\$)

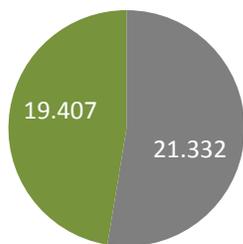


Comisiones / Gastos (MM\$)

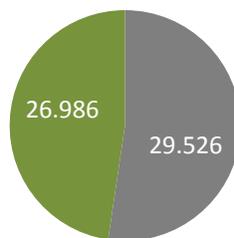


COMPOSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Dic 2016 (MM\$)



Dic 2017 (MM\$)



■ Activo
■ Pasivo

PERSPECTIVAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

Siguiendo con la recuperación económica que inicio en 2017, las proyecciones del Banco para el 2018 serán desafiantes para obtener una mayor participación en el sistema financiero tanto en términos de crédito como de depósitos.

En línea con las directrices del G20, a partir del 31 de enero de 2018, Banco Comafi comenzará a presentar sus estados financieros bajo las Normas Internacionales sobre Información Financiera (NIIF).

El Banco prevé seguir incrementando los saldos financiados, tanto en pesos como en dólares, lo que exigirá que sea acompañado no sólo mediante un aumento en el nivel de depósitos, sino con un plan de emisiones recurrentes en el mercado de capitales.

Al mismo tiempo, se estima que las tasas de interés de mercado mantendrán su ritmo decreciente, lo que llevará a una compresión en los *spreads*. Esta situación exigirá al sistema financiero en su conjunto, y al Banco en particular, extremar los niveles de productividad comercial y de eficiencia operativa, poniendo especial énfasis en el control de los gastos.

Las inversiones en sistemas serán el eje fundamental para estar a la altura de los nuevos desafíos que presenta la nueva banca digital.

Más allá de toda coyuntura, el Directorio confía en las capacidades del banco para continuar desarrollando exitosamente sus actividades. La calidad y profesionalismo de su gente, que desarrolla sus actividades en forma entusiasta, sin perder de vista los riesgos, son la base de dicha convicción. A ellos nuestro agradecimiento.

También es necesario agradecer a los clientes por la confianza depositada, y a los accionistas por el crédito nuevamente otorgado a su Directorio.

Como es habitual, la Asamblea considerará el destino de las utilidades del ejercicio.

Considerando que es todo cuanto hay para informar a los Señores Accionistas, hacemos propicia la oportunidad para saludarlos atentamente,

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, febrero de 2018

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
PRINCIPIO I : Transparentar la relacion entre la emisora, el grupo económico que encabeza y/o integra y sus partes relacionadas							
1.1	Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.	1.1.1	La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órganos de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.	X			La Entidad no hace oferta pública de sus acciones por lo que no le es aplicable lo dispuesto en el Art. 73 de la Ley 17.811. No obstante ello el CGS Vinculadas y las normas vigentes del BCRA definen las condiciones que deben observar las operaciones celebradas entre partes relacionadas.
1.2	Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés	1.2.1	La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas	X			Tal como lo prevé el CGS el Directorio se debe asegurar de que la Alta Gerencia implemente procedimientos para promover conductas profesionales y que prevengan y/o limiten la existencia de actividades o situaciones que puedan afectar negativamente la calidad del Gobierno Societario, tales como: (i) Conflictos de intereses entre la entidad financiera, el Directorio, la Alta Gerencia y el grupo económico al que pertenece la entidad; y (ii) Operar con sus directores y administradores y con empresas o personas vinculadas con ellos, en condiciones más favorables que las acordadas de ordinario a su clientela, según las definiciones adoptadas en la materia por el BCRA.
1.3	Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	1.3.1	La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01.	X			El Código de Ética contiene disposiciones respecto de la utilización impropia de la función incluyendo en particular el uso del cargo, responsabilidades desempeñadas o recursos del Banco para beneficio personal.

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)		
		Tot	Par				
PRINCIPIO II: Sentar las bases para una sólida administración y supervisión de la emisora							
II.1	Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.	II.1.1	El Órgano de Administración aprueba:				
		II.1.1.1	El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,	X			En cumplimiento de las funciones previstas para el órgano de administración en el CGS, el Directorio aprueba el Plan de Negocios y el Presupuesto anual.
		II.1.1.2	La política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	X			Estas cuestiones son tratadas y aprobadas en el Comité de Finanzas y/o el Directorio según corresponda
		II.1.1.3	La política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),	X			En cumplimiento de las funciones previstas para el órgano de administración en el CGS, el Directorio: a) Aprueba y supervisa su implementación. b) Evalúa anualmente si es adecuado al perfil, complejidad e importancia de la entidad y eventualmente dispone su modificación.
		II.1.1.4	La política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	X			El Directorio aprueba las Políticas de Empleos; fija Objetivos por Ejercicio a sus Gerentes de primera línea, que se miden y evalúan a través del Proceso de Gestión de Desempeño; aprueba la Política de Incentivos Económicos al Personal y aprueba el presupuesto de Gastos de Personal de cada ejercicio.
		II.1.1.5	La política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,	X			Mediante la aprobación del Manual de Funciones, el Directorio clarifica y focaliza el esfuerzo del equipo profesional a fin de mejorar la efectividad comercial y eficiencia operativa, elementos críticos en un contexto de alta competitividad. Para ello, entre otros aspectos, define la Visión, Misión y Valores de la organización, su estructura organizativa y la descripción de la misión, alcance y funciones principales de cada una de las áreas, juntamente con las Descripción de Puestos de los gerentes de primera línea

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		II.1.1.6	La supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	X			De acuerdo a lo dispuesto en el Manual de Funciones aprobado por el Directorio, es misión de la Gerencia de RRHH desarrollar e implementar las políticas de gestión de las personas, integradas al planeamiento estratégico de la Institución y orientadas al logro de sus objetivos. Con ese objetivo, una de sus funciones principales consiste en reclutar el personal de acuerdo con los requerimientos en cuanto cantidad y cualidades requeridas por las áreas del Banco estableciendo criterios que aseguren la excelencia del personal incorporado, y establecer Cuadros de Reemplazo para dichas posiciones.
		II.1.1.7	La política de responsabilidad social empresaria,	X			La emisora cuenta con una política en la materia.
		II.1.1.8	Las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes,	X			En cumplimiento de las disposiciones del CGS el Directorio será responsable de a) Promover y revisar en forma periódica las estrategias generales de negocios y las políticas de la entidad financiera, incluida las de riesgos y la determinación de sus niveles aceptables, y de controlar que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos asumidos. b) Definir el perfil de riesgo de la entidad c) Aprobar al Auditor Interno. Respecto de la gestión de riesgos el Directorio ha i) Aprobado la Política General de Gestión de Riesgos ii) Implementado un Sistema Integral de Gestión de Riesgos mediante el cual se administran los riesgos identificados como relevantes y iii) Conformado un Comité de Gestión Integral de Riesgos como unidad responsable de la definición e implementación de dicho sistema. Respecto del monitoreo del control interno, la Emisora ha constituido un Comité de Auditoría responsable del análisis de las observaciones efectuadas por el Auditor Interno y del seguimiento de la implementación de las recomendaciones de modificación a los procedimientos; el Auditor interno tendrá el carácter de miembro informante en el mencionado Comité, y será responsable de la evaluación y el monitoreo del control interno.
		II.1.1.9	La política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea. De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas	X			Las acciones se incluyen en el Plan de Capacitación Anual

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		II.1.2	De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos	X			No aplicable
		II.1.3	La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	X			La Entidad cuenta con un sistema de información adecuado a las demandas del Directorio basado fundamentalmente en: a) Mayoría de Directores con desempeño de funciones ejecutivas a cargo de áreas de negocio específicas, b) Comités especializados integrados por Directores y Alta Gerencia y c) Reportes de información gerencial
		II.1.4	Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	X			Todas las presentaciones al Directorio son acompañadas de las correspondientes evaluaciones de los riesgos involucrados a los efectos que las mismas sean tomadas en consideración atendiendo a las políticas definidas por esta entidad.
II.2	Asegurar un efectivo Control de la Gestión de la Emisora.		El Órgano de Administración verifica:				
		II.2.1	El cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios,	X			El presupuesto anual y el plan de negocios son permanentemente monitoreados por la Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión que reporta al Directorio

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		II.2.2	El desempeño de los gerentes de primera línea y el cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.).	X			<p>El Directorio ha aprobado las siguientes políticas</p> <p>1. Política de Gestión del Desempeño que constituye una herramienta central para crear una cultura orientada al logro y concibe a la gestión del desempeño como un proceso permanente que permite hacer operativo el plan de negocios del Banco y contribuye a la efectividad organizacional ya que brinda los elementos necesarios para que todos los empleados conozcan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Qué se espera de ellos como contribución a los resultados del banco • Qué comportamientos corresponden al perfil organizacional • Qué acciones se pueden llevar a cabo para mejorar el desempeño o desarrollar capacidades. <p>El proceso de gestión del desempeño abarca a todos los empleados de la entidad incluidos los gerentes de primera línea.</p> <p>2. Política de Certificación de la Gerencia Directores y Síndicos cuyo objetivo es el de verificar que no se encuentran comprendidos en las inhabilidades previstas en la Ley de Entidades Financieras y que cuentan con antecedentes que acrediten su competencia, probidad, experiencia en la actividad financiera y posibilidad de dedicación funcional</p>
II.3	Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.	II.3.1	Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.	X			<p>Cada miembro del Directorio y el Directorio en su conjunto cumplen con lo exigido en el Estatuto Social y el CGS. El mencionado código establece las funciones que le competen al Directorio siendo las más relevantes: a) velar por la liquidez y solvencia de la entidad financiera, siendo sus miembros los responsables últimos de las operaciones, de aprobar la estrategia global del negocio y de instruir a la Alta Gerencia para que implemente los procedimientos de gestión de riesgos, los procesos y controles en esa materia. b) establecer y hacer cumplir líneas claras de responsabilidad en toda la organización c) aprobación y supervisión de los objetivos estratégicos y los valores societarios, los cuales deberán ser comunicados a toda la organización</p>

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		II.3.2	El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1.y II.1.2 Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.	X			Los accionistas evalúan anualmente la gestión y desempeño del Directorio en ocasión de celebrarse la Asamblea Ordinaria que considere las cuestiones contempladas en el artículo 234 incisos 1 y 2 de la ley de Sociedades Comerciales. Sin perjuicio de ello, el Directorio ha aprobado una Política de Autoevaluación del Directorio definiendo los lineamientos esenciales del proceso de autoevaluación anual del desempeño del Directorio como órgano y de cada uno de sus miembros en el marco de las políticas de gobierno societario implementadas por el Banco Asimismo cabe mencionarse que la mayoría de los miembros del Directorio son personas humanas controlantes de los accionistas mayoritarios y cumplen funciones ejecutivas en la organización, por lo que están permanentemente informados respecto del cumplimiento de los objetivos fijados.
II.4	Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.	II.4.1	La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.	X			La entidad no considera necesario que el Directorio deba estar integrado por una proporción determinada de Directores independientes. El número de integrantes titulares es fijado por la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas que trata la documentación prevista en el Art. 234 de la Ley 19.550 entre un mínimo de 3 (tres) y un máximo de 10 (diez) pudiendo elegir o no hasta 10 (diez) Directores suplentes y designar o no Directores que no cumplan funciones ejecutivas. La normas sobre Autoridades de las Entidades Financieras emitida por el BCRA regula el ejercicio simultáneo de funciones ejecutivas y de dirección el cual, de corresponder, es evaluado y autorizado expresamente por el propio BCRA. Actualmente la entidad cuenta con 8 (ocho) Directores titulares en ejercicio y un Director suplente. Del total de Directores titulares en funciones, 5 (cinco) de ellos cumplen adicionalmente funciones ejecutivas. Dos de los Directores en funciones revisten el carácter de independientes

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)	
				Tot	Par			
		II.4.2	Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.	X			La composición actual del Directorio es la descrita en el punto precedente. Ni las normas legales ni el Estatuto Social exigen contar con una determinada cantidad de Directores independientes y por el momento los accionistas no consideran necesario mantener una proporción mínima de miembros con esa condición dentro del Órgano de Administración	
II.5	Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	II.5.1	La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:			X	La entidad no cuenta con un Comité de nombramientos. La designación de la Alta Gerencia es autorizada por los Directores a cargo de cada área, mecanismo que atento el tamaño y complejidad de la entidad se considera adecuado.	
		II.5.1.1.	Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,			X		
		II.5.1.2	Presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,			X		
		II.5.1.3	Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano,			X		
		II.5.1.4	Que se reúna al menos dos veces por año.			X		
		II.5.1.5	Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.			X		
		II.5.2	En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:					
		II.5.2.1	Verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,				X	No aplicable
		II.5.2.2	Propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea,				X	

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		II.5.2.3	Identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas,			X	
		II.5.2.4	Sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes,			X	
		II.5.2.5	Recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora,			X	
		II.5.2.6	Asegura la disponibilidad de los curriculum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,			X	
		II.5.2.7	Constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.			X	
		II.5.3	De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior			X	
II.6	Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras	II.6.1	La Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite.			X	La Emisora no establece límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico.

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
II.7	Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	II.7.1	La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresaria. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de Auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.	X			El Directorio ha aprobado de Política de Capacitación que alcanza a todos los empleados de la organización Asimismo, al comienzo de cada ejercicio autoriza el Plan Anual de Capacitación desarrollado en función de las necesidades y los objetivos de negocios y de las necesidades relevadas principalmente durante el Proceso de Gestión de Desempeño
		II.7.2	La Emisora incentiva, por otros medios no mencionados en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.	X			Se han implementado programas de formación y/o desarrollo para Gerentes de Primera línea, tanto de alcance global, como individual.
PRINCIPIO III: Avalar una efectiva política de identificación, medición, administración y divulgación del riesgo empresarial							

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
	El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.	III.1	La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.	X			<ul style="list-style-type: none"> El Directorio ha aprobado la Política General de Gestión de Riesgos que provee lineamientos generales para la administración de cada uno de los riesgos que se identifican como relevantes, siendo estos básicamente los de crédito, liquidez, tasa, mercado, operacional, titulización, concentración, reputacional y estratégico. En ese marco, se dispone que los riesgos serán administrados mediante una Metodología de Gestión Integral de Riesgos (MGIR) que permita: a) Identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todos los riesgos significativos; b) establecer límites en función del apetito por el riesgo, y seguir, controlar y mitigar las desviaciones; .c) Prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo su control sean propios o de terceros; d) Reducir la vulnerabilidad de la entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos; e) Incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas El Comité de Gestión de Riesgos será el responsable de la definición e implementación de dicho sistema. El funcionamiento de la MGIR se basa en los siguientes pilares: a) Estrategias y Políticas aprobadas por el Directorio; b) Estructura organizacional que permita implementar efectivamente la estrategia y políticas aprobadas; c) Marco metodológico que comprende las herramientas de medición y monitoreo (incluidas las pruebas de estrés) y los procesos de control aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular; d) Gestión y toma de decisiones que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo aprobados e implementados en cada caso así como los aspectos relacionados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia aprobados y e) Transparencia en la información al público mediante la publicación de información relevante que permita a los usuarios evaluar la solidez del marco de gestión de riesgos implementado y la manera en que se administra cada riesgo; f) sistemas de premios y recompensas que promuevan e incentiven a practicar una adecuada administración del riesgo acorde con la filosofía establecida por el Directorio.

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		III.2	Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.	X			<p>El Directorio ha aprobado la constitución de un Comité de Gestión Integral de Riesgos encargado de planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de las políticas vigentes en la materia.</p> <p>El CGIR está integrado por miembros del Directorio, y las Gerencias de Riesgos, Planeamiento y Control y Gestión, Riesgos Minoristas, Control de Riesgos y Riesgos Leasing, Tesorería y Finanzas y Normas.</p> <p>Entre sus principales responsabilidades pueden citarse las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Diseña e implementa el sistema de gestión integral de riesgos de acuerdo a los lineamientos aprobados por el Directorio, autoriza sus modificaciones y monitorea su funcionamiento. • Controla la gestión individual de cada uno de los riesgos identificados verificando que la misma se oriente a los objetivos aprobados. • Analiza integralmente los riesgos evaluando su impacto en la entidad. • Mantiene una comunicación oportuna con los funcionarios de las unidades de análisis de riesgos específicos en relación con la estrategia de gestión
		III.3	Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.	X			La Gerencia de Riesgos es la responsable del monitoreo integral de los riesgos. Reporta directamente al Directorio e integra el Comité de Gestión de Riesgos
		III.4	Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles	X			<p>La Gerencia de Riesgos es la encargada de detectar necesidades y proponer al Comité de Gestión Integral de Riesgos, que de corresponder elevará al Directorio, la actualización de la Política General de Gestión de Riesgos. Asimismo vela para que las Gerencias especializadas en riesgos hagan lo propio con sus respectivas normas.</p> <p>Las políticas y procedimientos relacionados con la gestión de riesgos es revisada anualmente para garantizar su vigencia y ajuste a los lineamientos y buenas prácticas emanadas de la normativa impuesta por BCRA</p>

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		III.5	El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.	X			En nota a los EECC y en la Memoria anual se expone información detallada respecto de la gestión de los riesgos identificados como relevantes.
PRINCIPIO IV: Salvaguardar la integridad de la información financiera con auditorías independientes							
	Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.	IV.1	El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.	X			El Directorio designa a los integrantes del Comité de Auditoría de acuerdo a lo dispuesto por la normativa vigente.
		IV.2	Existe una función de Auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de Auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de Auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la Auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).	X			Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría del Banco aprueba el Plan de auditoría y la gestión del área de auditoría interna, como así también los alcances de las revisiones realizadas y sus conclusiones. De acuerdo a la normativa de BCRA el Directorio de la Entidad es quien designa al responsable de auditoría interna. La Auditoría Interna es una gerencia independiente, responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, orientado a los aspectos de riesgos a través de un enfoque sistémico y disciplinado, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos: · Efectividad y eficiencia de las operaciones · Confiabilidad de la información contable Cumplimiento de las leyes y normas aplicables. En términos generales la Gerencia de Auditoría Interna, realiza su labor en línea con las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna, ya que las normas del BCRA se encuentran alineadas con dicho marco internacional

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		IV.3	Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.	X			En cumplimiento de la normativa vigente del BCRA el Comité de Auditoría revisar periódicamente el cumplimiento de las normas de independencia de los auditores externos.
		IV.4	La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de Auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.	x			Respecto de la rotación del Auditor Externo la Emisora cumple con las normas vigentes en la materia emitidas tanto por el BCRA como por la CNV que le son aplicables En relación a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, la Entidad entiende que de momento no resulta procedente aprobar una política al respecto.
PRINCIPIO V: Respetar los derechos de los accionistas							
V.1	Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.	V.1.1	El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año	X			Las personas humanas controlantes de los accionistas mayoritarios forman parte del Directorio y la mayoría de los Directores cumplen adicionalmente funciones ejecutivas. Siendo así los accionistas cuentan con información actualizada en todo momento.
		V.1.2	Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.	X			La Emisora propicia y promueve la atención personalizada de los inversores corporativos, tarea que cumplen los oficiales de negocios de las respectivas bancas y los Directores Ejecutivos a cargo de cada una de ellas. Sin perjuicio de ello, cuenta con mecanismos de atención directa de consultas; las inquietudes pueden ser canalizadas on line a través del sitio web institucional o por vía telefónica y son atendidas y resueltas por un equipo conformado especialmente a esos fines y liderado por el Responsable de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros Adicionalmente todo inversor o tercero interesado puede acceder a la solapa de Relaciones con el Inversor del sitio web institucional en la que encontrará información relevante sobre la entidad.

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
V.2	Promover la participación activa de todos los accionistas.	V.2.1	El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.	X			Banco comafi no hace oferta pública de sus acciones. Banco Comafi efectúa las publicaciones establecidas por el art. 237 de la Ley 19.500 para publicitar la convocatoria a las Asambleas. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad por lo que queda asegurada la participación de los accionistas mayoritarios en las Asambleas de accionistas.
		V.2.2	La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.	X			Banco Comafi no hace oferta pública de sus acciones. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad por lo que queda asegurada la disponibilidad de información con suficiente antelación para la toma de decisiones
		V.2.3	Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.	X			Banco comafi no hace oferta pública de sus acciones. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votso a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad, pudiendo de este modo proponer asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente
		V.2.4	La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.	X			Banco comafi no hace oferta pública de sus acciones. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad
		V.2.5	En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.	X			El Directorio ha aprobado un Código de Gobierno Societario y los Directores propuestos o designados deben ajustarse a los lineamientos en el previstos.

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
V.3	Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.		La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.	X			Se respeta el principio de igualdad entre acción y voto. El Capital se divide en dos clases de Acciones Ordinarias de acuerdo al siguiente detalle: I. Acciones Clase "A" representativas del 33 % del Capital Social con derecho a cinco (5) votos cada unas; y II. Acciones Clase "B" representativas del 67 % del Capital Social con derecho a un (1) voto cada una. Esta proporción entre las Acciones de Clase "A" y "B" respecto al total del Capital Social, con derecho a voto, se mantiene desde el año 1997 y está previsto estatutariamente que la misma se mantenga en los futuros aumentos de capital social.
V.4	Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.		La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.	X			La Emisora no adhiere al régimen de oferta pública. En materia de adquisiciones y/o fusiones se encuentra sometida a la normativa establecida por el BCRA.
V.5	Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.		La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cual es el porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.	X			Banco Comafi no hace oferta pública de sus acciones y de momento no tiene planes de para iniciar el mencionado proceso.
V.6	Asegurar que haya una política de dividendos transparente.	V.6.1	La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.	X			El Directorio ha aprobado la Política de Distribución de Utilidades en la que se establecen las condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos. Cabe destacarse que toda distribución requiere, además del cumplimiento de las condiciones regulatoriamente exigidas para ello, la previa autorización del BCRA.
		V.6.2	La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social	X			La constitución de la Reserva Legal y la Distribución de Utilidades se ajustan a la normativa exigida por el BCRA. No es política de la Emisora constituir reservas voluntarias o estatutarias.

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)	
				Tot	Par			
PRINCIPIO VI: Mantener un vínculo directo y responsable con la comunidad								
VI.1	Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.	VI.1.1	La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.	X			La Emisora cuenta con un sitio web institucional y público a través del cual los clientes, accediendo a la solapa de Relaciones con el Inversor encontrarán información relevante sobre la entidad. El sitio permite adicionalmente canalizar consultas e inquietudes mediante el formulario on line diseñado al efecto.	
		VI.1.2	La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)		X		Si bien no se emite un Balance anual, la emisora publica y da cuenta de las acciones llevadas adelante en la Memoria Anual y en su sitio web institucional.	
PRINCIPIO VII: Remunerar de forma justa y responsable								
	Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias	VII.1	La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:		X		La entidad cuenta con un Comité de Gestión de Recursos Humanos responsable, entre otras funciones, de la interpretación, implementación y aplicación de las políticas inherentes a la gestión de recursos humanos aprobadas por el Directorio, entre las que se encuentra la Política de Incentivos Económicos al Personal	
		VII.1.1	Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes		X		El Comité de Gestión de Recursos Humanos está integrado por el Gerente de Recursos Humanos y dos Directores, uno de los cuales es independiente	
		VII.1.2	Presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,			X		El Documento Constitutivo del Comité de Gestión de Recursos Humanos no prevé la existencia de un Presidente
		VII.1.3	Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,	X				Los miembros del Comité de Gestión de Recursos Humanos acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
	VII.1.4	Que se reúna al menos dos veces por año.	X				El Comité de Gestión de Recursos Humanos se reúne mensualmente o a pedido de alguno de sus integrantes o del Directorio
	VII.1.5	Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				X	El Comité de Gestión de Recursos Humanos no interviene en el proceso de determinación de las remuneraciones correspondientes a los miembros del Órgano de Administración, las cuales son fijadas por decisión de la Asamblea de Accionistas
	VII.2	En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:					
	VII.2.1	Asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración,	X				El Comité de Gestión de Recursos Humanos es el responsable del control y seguimiento de la correcta aplicación de las Políticas de Gestión de Desempeño y de Incentivos Económicos al Personal.
	VII.2.2	Supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,				X	El Comité de Gestión de Recursos Humanos, entre otras funciones, define y toma decisiones sobre sueldos, política salarial y otorgamiento de incentivos a gerentes de primera línea vigilando especialmente que aquellos de naturaleza económica sean consistentes con la cultura, los objetivos, los negocios a largo plazo, la estrategia y el entorno de control de la entidad, pero no interviene en el proceso de fijación de remuneración de los miembros del Órgano de Administración, la cual es decidida por la Asamblea de Accionistas.
	VII.2.3	Revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,	X				El Comité de Gestión de Recursos Humanos realiza el seguimiento de la competitividad externa de las prácticas salariales de la entidad.
	VII.2.4	Define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,	X				El Comité de Gestión de Recursos Humanos analiza y define la aplicación de las prácticas referidas a desempeño, ajustes salariales, procesos de suspensión o desvinculación, de personal clave.
	VII.2.5	Informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,				X	La Emisora no ha aprobado políticas de planes de retiro para los miembros del Directorio ni para su personal

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		VII.2.6	Da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,	X			Periódicamente el Directorio toma conocimiento de lo actuado por el Comité de Gestión de Recursos Humanos
		VII.2.7	Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.			X	El Comité de Gestión de Recursos no interviene en el proceso de determinación de las remuneraciones correspondientes a los miembros del Órgano de Administración, las cuales son fijadas por decisión de la Asamblea de Accionistas.
		VII.3	De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.			X	El comité de Gestión de Recursos Humanos aplica las siguientes políticas: <ul style="list-style-type: none"> • Políticas de Incentivos Económicos al Personal • Política de Gestión del Desempeño • Política de Remuneración Variable
		VII.4	En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descritas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración			X	No Aplicable
PRINCIPIO VIII: Fomentar la ética empresarial							
VIII	Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.	VIII.1	La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	x			La Emisora: <ol style="list-style-type: none"> Adhiere al Código de Prácticas Bancarias elaborado por las Asociaciones de Bancos y Entidades Financieras como un instrumento de autorregulación destinado a promover las mejores prácticas bancarias y Cuenta con el Código de Conducta y el Código de Protección al Inversor exigidos por la CNV para los i) Agentes de Compensación y Liquidación y Agentes de Negociación, ii) Agentes de administración de productos de inversión colectiva.- FCI y iii) Agentes de colocación y Distribución (simple e Integral) de FCI

RECOMENDACIÓN		RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
				Tot	Par		
		VIII.2	La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.	X			El Código de Ética vigente prevé que todas las denuncias de conductas anti éticas pueden ser canalizadas mediante correo interno a los miembros integrantes del Comité de Ética o bien, por el canal de denuncias habilitado a tal fin siendo recibidas en este caso por una ente externo que, luego de realizar algunas verificaciones, las deriva al Comité de Ética para su debido tratamiento
		VIII.3	La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoria en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.	X			Tal como establece el Código de Ética, el Comité de Ética recibe todas las denuncias las analiza y define que tratamiento dar en cada caso
IX	Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.		El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.		X		El Estatuto incluye disposiciones relevantes del CGS. Siendo que éste último contiene lineamientos y buenas prácticas que necesariamente deben evaluarse periódicamente y de ser necesario actualizarse a fin de asegurar que son adecuadas al perfil, complejidad e importancia de la entidad, el Directorio entiende que no resulta conveniente incluir previsiones adicionales en el Estatuto Social.



Building a better
working world

Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.
25 de mayo 487 - C1002ABI
Buenos Aires - Argentina

Tel: +54 11 4318 1600
Fax: +54 11 4510 2220
ey.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
BANCO COMAFI S.A.
C.U.I.T.: 30-60473101-8
Domicilio legal: Roque Sáenz Peña 660
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos auditado (a) los estados contables adjuntos de BANCO COMAFI S.A. ("la Entidad") y (b) los estados contables consolidados adjuntos de BANCO COMAFI S.A. y su sociedad controlada, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados contables

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), y son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el B.C.R.A. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.



Building a better
working world

-2-

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. y la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2017, y los respectivos resultados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

5. Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 4., llamamos la atención sobre la siguiente información:
(i) en la nota 3 a los estados contables individuales adjuntos, se describen y cuantifican las principales diferencias en los criterios de medición y exposición que resultan de comparar a las normas contables del B.C.R.A., utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos, con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Las diferencias identificadas deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las mencionadas normas contables profesionales para la interpretación de los estados contables adjuntos; y (ii) tal como se indica en la nota 4 a los estados contables individuales adjuntos, las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota, pueden estar sujetas a cambios y solo podrán ser consideradas



Building a better
working world

definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera, con el alcance definido por el B.C.R.A. en las Comunicaciones "A" 6114, 6324 y complementarias.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances de BANCO COMAFI S.A. y, en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).
- b) Los estados contables de BANCO COMAFI S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$32.204.655, no siendo exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados contables individuales de BANCO COMAFI S.A. los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
- e) Al 31 de diciembre de 2017, según surge de la nota 7 a los estados contables adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la C.N.V. para dichos conceptos.



Building a better working world

- f) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO COMAFI S.A., que representan el 98% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 80% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad, a la sociedad controlada y vinculada y el 79% del total facturado a la Entidad, a la sociedad controlada y vinculada por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
16 de febrero de 2018

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 20/02/2018 01 OT. 41 Legalización: N° 195924
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 16/02/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a BCD COMAFI S.A. 30-60473101-B para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. HECQUET IGNACIO ALBERTO PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. CP T° 0279 F° 222 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un dictamen técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. Soc. 21 T° 1 F° 13

N° H 2097073

fts

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN PARTICIPACION DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



DR. MARCELO E. DEMAYO
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

BANCO COMAFI S.A.	
Domicilio Legal Roque Sáenz Peña 660 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina	
Actividad Principal Banco Comercial	
Fecha de vencimiento del contrato social 25 de octubre de 2083	
Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T) 30-60473101-8	
Información requerida por el Banco Central de la República Argentina	
Nombre del auditor firmante:	Ignacio A. Hecquet
Asociación Profesional:	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (Ver nota 1.2.):	Favorable sin salvedades

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	723.802	547.601
- Bancos y corresponsales	2.252.566	3.414.216
- B.C.R.A.	2.097.299	3.329.715
- Otras del país	4.026	3.075
- Del exterior	151.241	81.426
	<u>2.976.368</u>	<u>3.961.817</u>
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	16.765	151.372
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	3.239.630	972.214
- Inversiones en títulos privados con cotización	422	8.806
	<u>3.256.817</u>	<u>1.132.392</u>
C. PRÉSTAMOS (Anexos B, C y D)		
- Al sector público no financiero	29.662	30.487
- Al sector financiero	444.581	641.297
- Interfinancieros (call otorgados)	80.000	35.000
- Otras financiaciones a entidades financieras	331.714	562.144
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	32.867	44.153
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	16.359.855	11.538.140
- Adelantos	1.547.507	1.016.716
- Documentos	1.377.886	795.842
- Hipotecarios	45.059	89.843
- Prendarios	27.708	31.947
- Personales	3.188.341	1.547.635
- Tarjetas de crédito	2.931.726	2.483.681
- Otros (Nota 5.1.)	7.018.127	5.413.527
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	297.658	201.890
- Intereses documentados	(74.157)	(42.941)
- Provisiones (Anexo J)	(347.995)	(348.318)
	<u>16.486.103</u>	<u>11.861.606</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

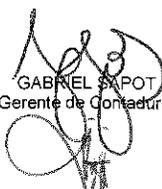

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	428.437	286.730
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	567.768	-
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	1.236.889	891.549
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	1.675	15.393
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	22.836	5.484
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5.2.)	432.236	465.308
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5.3.) (Anexos B, C y D)	541.828	396.127
- Provisiones (Anexo J)	(7.557)	(8.803)
	<u>3.224.112</u>	<u>2.051.788</u>
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexos B, C y D)		
- Créditos por arrendamientos financieros	2.269.857	1.159.103
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	50.045	36.585
- Provisiones (Anexo J)	(26.673)	(21.778)
	<u>2.293.229</u>	<u>1.173.910</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)		
- Otras	34.127	28.077
	<u>34.127</u>	<u>28.077</u>
G. CRÉDITOS DIVERSOS		
- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	9.648	2.972
- Otros (Nota 5.4.)	751.846	676.714
- Provisiones (Anexo J)	(2.415)	(1.029)
	<u>759.079</u>	<u>678.657</u>
H. BIENES DE USO (Anexo F)		
	<u>195.525</u>	<u>162.281</u>
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)		
	<u>220.787</u>	<u>219.903</u>
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
- Gastos de organización y desarrollo	72.227	59.459
	<u>72.227</u>	<u>59.459</u>
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN		
	<u>8.067</u>	<u>1.910</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>29.526.441</u></u>	<u><u>21.331.810</u></u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PICQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

PASIVO

L. DEPÓSITOS (Anexos H e I)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
- Sector público no financiero	297.660	370.971
- Sector financiero	41.681	1.719
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>19.180.366</u>	<u>15.504.001</u>
- Cuentas corrientes	5.178.687	2.969.319
- Cajas de ahorro	4.930.731	2.552.465
- Plazos fijos	7.801.972	7.092.476
- Cuentas de inversiones	436.853	212.234
- Otras	574.950	2.486.251
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<u>257.173</u>	<u>191.256</u>
	<u>19.519.707</u>	<u>15.876.691</u>

M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

- Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	<u>2.555</u>	<u>1.893</u>
- Otras	2.555	1.893
- Bancos y Organismos Internacionales (Anexo I)	575.244	241.314
- Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 14) (Anexo I)	1.748.151	531.291
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	1.181.011	814.163
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	601.771	8.375
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	<u>570.132</u>	<u>287.961</u>
- Interfinancieros (call recibidos)	15.000	180.000
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	543.969	106.018
- Intereses devengados a pagar	11.163	1.943
- Saldos pendientes de liquidar de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	13.459	8.405
- Otras (Nota 5.5.) (Anexo I)	1.708.750	1.275.245
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	<u>67.631</u>	<u>18.655</u>
	<u>6.468.704</u>	<u>3.187.302</u>

N. OBLIGACIONES DIVERSAS

- Honorarios	20.001	1
- Otras (Nota 5.6.)	<u>498.117</u>	<u>276.937</u>
	<u>518.118</u>	<u>276.938</u>

O. PREVISIONES (Anexo J)

	<u>472.217</u>	<u>43.901</u>
--	----------------	---------------

P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN

	<u>7.131</u>	<u>21.928</u>
--	--------------	---------------

TOTAL DEL PASIVO	<u>26.985.877</u>	<u>19.406.760</u>
-------------------------	-------------------	-------------------

PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>2.540.564</u>	<u>1.925.050</u>
--	------------------	------------------

TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>29.526.441</u>	<u>21.331.810</u>
---	-------------------	-------------------

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2017	31/12/2016
DEUDORAS	463.075.200	13.553.135
CONTINGENTES	9.802.468	5.640.384
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	35.520	9.796
- Garantías recibidas	9.487.007	5.442.885
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	26.336	79.982
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	253.605	107.721
DE CONTROL	445.576.723	3.508.473
- Créditos clasificados irrecuperables	344.622	332.438
- Otras (Nota 5.7.)	444.941.189	3.175.019
- Cuenta de control deudora por contrapartida	290.912	1.016
DE DERIVADOS	7.652.326	4.404.278
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 13)	3.736.441	2.138.667
- Permuta de tasas de interés (Nota 13)	-	55.000
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	3.915.885	2.210.611
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	43.683	-
- Fondos en fideicomiso (Nota 9)	43.683	-
ACREEDORAS	463.075.200	13.553.135
CONTINGENTES	9.802.468	5.640.384
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	49.440	27.400
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	204.165	80.321
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	9.548.863	5.532.663
DE CONTROL	445.576.723	3.508.473
- Otras	290.912	1.016
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	445.285.811	3.507.457
DE DERIVADOS	7.652.326	4.404.278
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 13)	3.915.885	2.210.611
- Cuentas de derivados acreedoras por contrapartida	3.736.441	2.193.667
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	43.683	-
- Cuenta de actividad fiduciaria acreedora por contrapartida	43.683	-

Las notas 1 a 23 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
 Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERRIÑO
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver nota 1.2.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por disponibilidades	343	186
- Intereses por préstamos al sector financiero	157.773	100.601
- Intereses por adelantos	468.108	393.855
- Intereses por documentos	252.719	222.779
- Intereses por préstamos hipotecarios	24.278	24.999
- Intereses por préstamos prendarios	6.995	17.169
- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	566.393	448.703
- Intereses por otros préstamos	1.490.933	1.120.118
- Intereses por arrendamientos financieros	435.618	377.233
- Resultado neto de títulos públicos y privados	706.089	946.211
- Ajuste por cláusula C.V.S.	-	1
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	320.271	165.884
- Otros	81.195	80.439
	<u>4.510.715</u>	<u>3.898.178</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por depósitos en cuenta corriente	(216.651)	-
- Intereses por depósitos en caja de ahorro	(5.589)	(4.378)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(1.219.100)	(1.601.445)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(21.959)	(29.983)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(55.497)	(23.791)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(275.874)	(169.704)
- Otros intereses	(55.614)	(64.398)
- Ajuste por cláusula C.E.R.	(110)	-
- Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(31.920)	(32.843)
- Otros	(358.713)	(292.526)
	<u>(2.241.027)</u>	<u>(2,219,068)</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	<u>2.269.688</u>	<u>1.679.110</u>
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	<u>(514.758)</u>	<u>(337.190)</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
- Vinculados con operaciones activas	192.320	120.254
- Vinculados con operaciones pasivas	129.696	94.250
- Otras comisiones	47.969	32.903
- Otros (Nota 5.8.)	958.847	735.547
	<u>1.328.832</u>	<u>982.954</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
- Comisiones	(145.281)	(125.988)
- Otros (Nota 5.9.)	(162.543)	(135.723)
	<u>(307.824)</u>	<u>(261.711)</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PICQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
- Gastos en personal	(1.367.816)	(980.647)
- Honorarios a directores y síndicos	(37.129)	(18.870)
- Otros honorarios	(81.141)	(95.422)
- Propaganda y publicidad	(88.001)	(78.097)
- Impuestos	(168.410)	(119.755)
- Depreciaciones de bienes de uso	(26.824)	(19.226)
- Amortizaciones de gastos de organización	(39.267)	(26.233)
- Otros gastos operativos	(327.841)	(250.026)
- Otros	(421.238)	(325.897)
	<u>(2.557.667)</u>	<u>(1.914.173)</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	<u>218.271</u>	<u>148.990</u>
G. UTILIDADES DIVERSAS		
- Resultado por participaciones permanentes	204.354	101.383
- Intereses punitivos	32.515	29.164
- Créditos recuperados y provisiones desahucadas	151.622	187.196
- Otras (Nota 5.10.)	102.943	98.325
	<u>491.434</u>	<u>416.068</u>
H. PÉRDIDAS DIVERSAS		
- Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	(990)	(1.245)
- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(3.874)	(3.878)
- Depreciación y pérdida por bienes diversos	(1.317)	(1.123)
- Otras (Nota 5.11.)	(39.010)	(27.292)
	<u>(45.191)</u>	<u>(33.538)</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA	<u>664.514</u>	<u>531.520</u>
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.a)	(99.000)	(49.302)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	<u><u>565.514</u></u>	<u><u>482.218</u></u>

Las notas 1 a 23 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver nota 1.2.)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31/12/2017				31/12/2016			
	Capital social	Prima de Emisión de Acciones	Aportes no Capitalizados		Reservas de utilidades		Resultados no asignados	Total
			Aportes Irrevocables para futuros aumentos de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Total		
1. Saldos al comienzo del ejercicio	36.708	8.500	-	372.633	1.260.621	246.588	1.925.050	1.457.806
2. Otros Movimientos (1)	-	-	-	-	-	-	-	(14.974)
3. Aportes Irrevocables para futuros aumentos de capital según Acta de Directorio de fecha 27 de marzo de 2017 (1)	-	-	50.000	-	-	-	-	50.000
4. Capitalización de aporte irrevocable según Asamblea General Ordinaria de fecha 24 de abril de 2017 (1)	953	49.047	(50.000)	-	-	-	-	-
5. Distribución de resultados no asignados aprobados por Asamblea General Ordinaria de fecha 9 de mayo de 2017:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	49.318	-	(49.318)	-	-
- Reserva facultativa	-	-	-	-	197.270	(197.270)	-	-
6. Resultado neto del ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	-	565.514	565.514	482.218
7. Saldos al cierre del ejercicio	37.661	57.547	-	421.951	1.457.891	565.514	2.540.564	1.925.050

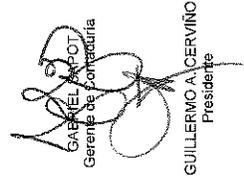
(1) Ver nota 16.

Las notas 1 a 23 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º F.º 13


IGNACIO A. BOUQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 279 - F.º 222


GABRIEL APOT
Gerente de Fondación

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver nota 1.2.)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2017	31/12/2016
VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.119.978	3.094.142
Efectivo al cierre del ejercicio	5.727.582	5.119.978
Aumento neto del efectivo	607.584	2.025.836
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
- Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	227.181	2.920.007
- Préstamos	(1.812.814)	(3.133.461)
- Al sector financiero	364.489	(457.722)
- Al sector público no financiero	825	(29.638)
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	(2.178.128)	(2.646.101)
- Otros créditos por intermediación financiera	(1.166.723)	(157.722)
- Créditos por arrendamientos financieros	(694.744)	(7.666)
- Depósitos	2.145.952	3.456.052
- Al sector financiero	39.862	(1.226)
- Al sector público no financiero	(73.311)	(241.086)
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	2.179.301	3.698.363
- Otras obligaciones por intermediación financiera	912.556	270.166
- Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros	(177.739)	34.760
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	1.090.295	235.406
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.330.221	987.195
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(307.824)	(261.711)
- Gastos de administración pagados	(2.155.948)	(1.682.426)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(52.035)	(48.500)
- Cobros netos por intereses punitivos	31.525	27.919
- Otros pagos netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(14.786)	(57.577)
- Cobros / (pagos) netos por otras actividades operativas	177.818	(242.761)
- Pago del Impuesto a las Ganancias	(93.348)	(168.691)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	(1.472.989)	1.900.824
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(58.072)	(62.095)
- Cobros netos por Bienes Diversos	61.586	56.256
- Otros cobros netos por actividades de inversión	25.732	50.864
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	29.246	75.025
Actividades de financiación		
- Cobros / (pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	1.737.721	61.871
- Banco Central de la República Argentina	1.020.675	(168.193)
- Bancos y organismos internacionales	662	614
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	333.930	210.794
- Aportes de Capital	382.454	18.656
- Otros pagos netos por actividades de financiación	50.000	-
- Otros pagos netos por actividades de financiación	(57.028)	(177.954)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	1.730.693	(116.083)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	320.614	166.070
Aumento neto del efectivo	607.584	2.025.836

Las notas 1 a 23 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

(1) Se consideraron "Efectivo" a las Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a 30 días. (Ver nota 1.5.)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1 - F.º 13

IGNACIO J. RECQUET
Socia
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 279 - F.º 222

GABRIEL B. POT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. HERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Ver nota 1.2.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables, que surgen de los libros de contabilidad de la Entidad, están expresados en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

A continuación se detallan los principales criterios de valuación y exposición utilizados:

1.1. Estados contables consolidados

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., la Entidad presenta como información complementaria el "Cuadro I" con los estados contables consolidados con su sociedad controlada Comafi Fiduciario Financiero S.A.

Por otra parte, en relación con la participación en Banco BC Sociedad Anónima (en adelante Banco BC S.A. – ex Deutsche Bank S.A.), incorporada a partir del 2 de junio de 2017, tal como se detalla en nota 21 con fecha 1° de diciembre de 2017 se efectuó la fusión por absorción de dicha Entidad. Los efectos contables de dicha fusión se reflejan en los presentes estados contables.

1.2. Información comparativa

Con fecha 19 de septiembre de 2015, el B.C.R.A. estableció mediante la Comunicación "A" 5805 que las entidades financieras deberían fijar la fecha de cierre de ejercicio económico al 31 de diciembre de cada año. En este sentido, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 28 de octubre de 2015 aprobó la modificación del Artículo 19 del Estatuto de la Entidad en el que se establece que el ejercicio social cerrará, a partir del 1° de julio del año 2016, el 31 de diciembre de cada año.

Como consecuencia del cambio de fecha de cierre de ejercicio mencionado y de acuerdo con lo requerido por las normas de B.C.R.A., el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, y los anexos que así lo especifican, se presentan en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016. Por otra parte, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. En este sentido, y con propósitos comparativos, se han reformulado dichos estados contables por el ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, adicionándole los datos correspondientes al primer semestre de 2016.

1.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere que la Entidad efectúe, en ciertos casos, estimaciones para determinar los valores contables de activos, pasivos y contingencias como también la exposición de los mismos, a cada fecha de presentación de información contable. Las registraciones efectuadas por la Entidad, se basan en la mejor estimación de la probabilidad de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 7 - F° 13


IGNACIO A. MECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el monto final puede diferir de tales estimaciones, las cuales pueden tener un impacto positivo o negativo en futuros ejercicios.

1.4. Unidad de medida

Los estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo con lo previsto en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.A.B.A.) y a lo requerido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, el artículo N° 312 de la Resolución General (R.G.) N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia, la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la R.G. N° 441 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Entidad, tales como el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar los presentes estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que revela la Entidad en los presentes estados contables. En tal sentido, debe considerarse que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.) ha difundido los datos de inflación mensual medida sobre la base del índice de precios internos al por mayor (I.P.I.M.), partiendo del mes de enero de 2016, sin asignarle inflación específica a los meses de noviembre y diciembre de 2015. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el último I.P.I.M. difundido por el I.N.D.E.C. corresponde al mes de diciembre de 2017 y la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en ese mes es de aproximadamente 77%. Ver adicionalmente el apartado (iii) de la nota 2. de los presentes estados contables.

1.5. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes fue definida como Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a treinta días. A continuación detallamos la conciliación de la partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes:

	Saldos		Variación
	31/12/2017	31/12/2016	
- Disponibilidades	2.976.368	3.961.817	(985.449)
- Títulos Públicos	2.348.703	977.601	1.371.102
- Préstamos	402.491	180.560	221.931
Total	5.727.562	5.119.978	607.584

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

1.6. Principales criterios de valuación

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses fueron valuados al tipo de cambio de referencia del B.C.R.A. del último día hábil correspondiente. Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

b) Títulos públicos y privados:

Tenencias registradas a valor razonable de mercado

Se valuaron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A. al cierre correspondiente, más los cupones pendientes de cobro. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.6.a). Las diferencias de cotización, de cambio y de los valores presentes fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.

- A valor razonable de mercado – Cartera propia: se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente para cada letra al cierre correspondiente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.
- A costo más rendimiento – Cartera propia: se valuaron al costo de incorporación al patrimonio más los intereses devengados hasta la fecha de cierre correspondiente, aplicando en forma exponencial la tasa interna de retorno de acuerdo a las condiciones de emisión de las mismas. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.6.a). Las diferencias de cambio y los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

Títulos privados con cotización – Representativos de capital:

Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente al cierre correspondiente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

c) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados utilizando el método lineal o exponencial, según corresponda, de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

d) Créditos por arrendamientos financieros:

Se valoraron al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas pendientes de cobro (excluyendo las cuotas contingentes), del valor residual previamente pactado y de las opciones de compra, por los contratos de arrendamientos financieros en los cuales la Entidad reviste la figura de arrendador. El valor descontado es calculado mediante la aplicación de la tasa de interés implícita de cada contrato de arrendamiento.

Las características de los contratos de arrendamientos vigentes se encuentran dentro de las habituales para este tipo de operaciones, sin que existan cuestiones que las diferencien en ningún aspecto respecto de la generalidad de las concertadas en el mercado financiero argentino. Estas operaciones se encuentran atomizadas entre los clientes de la Entidad.

e) Especies a recibir por compras y a entregar por ventas contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

- Moneda extranjera: se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia vigente al cierre correspondiente. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.
- Títulos públicos - A valor razonable de mercado: se valoraron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A., según corresponda, más los cupones pendientes de cobro al cierre correspondiente. Las diferencias de cotización y de valores presentes fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

f) Montos a cobrar por ventas y a pagar por compras contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación teniendo en cuenta las primas devengadas a la fecha de cierre correspondiente. Los devengamientos de las primas fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

g) Previsión por riesgo de incobrabilidad y previsión por compromisos eventuales:

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. y las políticas de previsionamiento de la Entidad.

h) Tenencias de obligaciones negociables y títulos de deuda en fideicomisos financieros - Sin cotización:

Se valoraron a su valor de costo, neto de amortizaciones, acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, sin superar su valor recuperable. Los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

i) Tenencias de certificados de participación en fideicomisos financieros - Sin cotización:

Se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HEQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

j) Participaciones en otras sociedades:

- En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas – Controladas – Del país: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. El detalle de las sociedades controladas se incluye en el Anexo E.
- En empresas de servicios complementarios y en otras sociedades – No controladas – Del país: se valoraron al costo de adquisición el cual no supera el valor patrimonial proporcional. El detalle de las sociedades correspondientes se incluye en el Anexo E.

k) Bienes de uso y bienes diversos:

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresado, de corresponder, de acuerdo con lo indicado en la nota 1.4., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados, según se detalla en el Anexo F. El valor de los bienes de uso y bienes diversos, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

l) Bienes intangibles:

Se valoraron a su costo de incorporación, reexpresado, de corresponder, de acuerdo con lo indicado en la nota 1.4., menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados, según se detalla en el Anexo G.

m) Obligaciones negociables no subordinadas:

Se valoraron de acuerdo con el saldo adeudado en concepto de capital más intereses devengados al cierre correspondiente. Los intereses devengados fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

n) Provisiones del Pasivo:

- Llave de negocio: se registró inicialmente una llave de negocio negativa como la diferencia entre los valores de libros de Banco BC S.A. (ex Deutsche Bank S.A) a la fecha de adquisición y el costo de la inversión (ver nota 21). La amortización de la llave es efectuada de acuerdo a los criterios de amortización establecidos en la Comunicación "A" 3984 del B.C.R.A. sin superar el 20% de amortización anual.
- Otras contingencias: la Entidad posee ciertos pasivos contingentes en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales, incluyendo aquellos relacionados con responsabilidades laborales y de otra naturaleza. La Entidad registra pasivos cuando es probable que los futuros costos puedan ocurrir y cuando esos costos pueden ser razonablemente estimados.

o) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

p) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran expresadas a su valor nominal, reexpresado según lo indicado en la nota 1.4., excepto la cuenta "Capital Social", la cual se mantiene de acuerdo con su valor de origen y el ajuste de su reexpresión se incluye en la cuenta "Ajustes al Patrimonio".

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. THECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

q) Cuentas del estado de resultados:

- Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron a sus importes históricos sobre la base de su devengamiento mensual.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios, se computaron sobre la base de los valores de dichos activos, los cuales fueron reexpresados según se explica en nota 1.4.
- Los resultados generados por las participaciones en sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

2. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA. REFORMA TRIBUTARIA (LEY N° 27.340).

- a) La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente de 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada período / ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que se pudiera producir en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad estimó un cargo por impuesto a las ganancias por 99.000 y 49.302, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la Entidad estimó un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 4.641 el cual se encuentra activado dado que podrá compensarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias de los próximos diez ejercicios.

- b) Con fecha 29 de diciembre de 2017, por medio del Decreto N° 1112/2017 del Poder Ejecutivo Nacional, se promulgó la Ley de Reforma Tributaria N° 27.430, sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre de 2017. Dicha ley fue publicada en el Boletín Oficial en la misma fecha de su promulgación. A continuación se expone una síntesis de ciertos aspectos relevantes de dicha reforma:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

(i) Reducción de la tasa corporativa de impuesto a las ganancias e impuesto adicional a la distribución de dividendos

Hasta el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2017, se mantiene en el impuesto a las ganancias la tasa corporativa del 35%, que se reducirá al 30% durante los dos ejercicios fiscales contados a partir del que se inicia el 1° de enero de 2018, y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020. Los efectos de esta reducción se encuentran contemplados en el cálculo de activos y pasivos por impuesto diferido expuesto en las notas 3 y 4 de los presentes estados contables.

La reducción en la tasa de impuestos corporativa se complementa con la aplicación de un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior, que la Entidad deberá retener e ingresar al fisco con carácter de pago único y definitivo cuando los dividendos se paguen. Ese impuesto adicional será del 7% o 13%, según sea que los dividendos que se distribuyan correspondan a ganancias de un período fiscal en el que la Entidad resultó alcanzada a la tasa del 30% o del 25%, respectivamente. A estos fines se considera, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos que se ponen a disposición corresponden, en primer término, a las ganancias acumuladas de mayor antigüedad.

(ii) Impuesto de igualación

De acuerdo con la ley 25.063, el pago de dividendos en exceso de las ganancias fiscales acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de dicho pago, genera la obligación de retener sobre ese excedente un 35% de impuesto a las ganancias en concepto de pago único y definitivo para (i) los beneficiarios del exterior, y (ii) las personas humanas y sucesiones indivisas residentes en la República Argentina que no estuvieran inscriptos en el mencionado impuesto. Dicha retención ya no resultará de aplicación para los dividendos atribuibles a ganancias devengadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

(iii) Ajuste por inflación

Se dispone que para la determinación de la ganancia neta imponible de los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 podrá tener que deducirse o incorporarse al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación que se obtenga por aplicación de las normas particulares contenidas en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Este ajuste procederá solo si el porcentaje de variación en el índice de precios internos al por mayor suministrado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP, llegara a acumular (a) en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, un porcentaje superior al 100%, o (b) en el primer y segundo ejercicio que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, una variación acumulada, calculada desde el primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, que supere en un tercio o dos tercios, respectivamente, el 100% mencionado. Ver adicionalmente la nota 1.4. de los presentes estados contables

Si no se cumple la condición necesaria para el ajuste por inflación impositivo, igualmente procederá el ajuste específico de ciertos activos que se comenta en el próximo acápite.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

(iv) Actualización de adquisiciones e inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018

Para las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 procederán las siguientes actualizaciones, practicadas sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios internos al por mayor que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP:

- (1) En la enajenación de bienes muebles amortizables, inmuebles que no tengan el carácter de bienes de cambio, bienes intangibles, acciones, cuotas o participaciones sociales (incluidas las cuotas partes de fondos comunes de inversión), el costo computable en la determinación de la ganancia bruta se actualizará por el índice mencionado, desde la fecha de adquisición o inversión hasta la fecha de enajenación, y se disminuirá, en su caso, por las amortizaciones que hubiera correspondido aplicar, calculadas sobre el valor actualizado.
- (2) Las amortizaciones deducibles correspondientes a edificios y demás construcciones sobre inmuebles afectados a actividades o inversiones, distintos a bienes de cambio, y las correspondientes a otros bienes empleados para producir ganancias gravadas, se calcularán aplicando a las cuota de amortización ordinaria el índice de actualización mencionado, referido a la fecha de adquisición o construcción que indique la tabla elaborada por la AFIP.

(v) Revalúo impositivo

La Ley 27.430 permite ejercer la opción de revaluar a fines impositivos, por única vez, ciertos bienes de titularidad del contribuyente existentes al cierre del primer ejercicio fiscal cerrado con posterioridad a la fecha de entrada en vigencia de la norma, en la medida que (i) estén situados, colocados o utilizados económicamente en el país, y se encuentren afectados a la generación de ganancias gravadas, (ii) no se trate de bienes con régimen de amortización acelerada o que estén totalmente amortizados, y (iii) no se trate de bienes que fueron exteriorizados conforme a la Ley 27.260. La opción deberá ejercerse dentro del plazo que determine la reglamentación, la cual a la fecha no fue emitida.

El ejercicio de la opción conlleva el pago de un impuesto especial respecto de todos los bienes revaluados conforme a las alícuotas establecidas para cada tipo de bien, las que se aplicarán sobre la diferencia entre el valor impositivo revaluado residual y el valor impositivo de origen residual, calculados conforme con las disposiciones de la ley de impuesto a las ganancias. El impuesto determinado no es deducible a los efectos de la liquidación del impuesto a las ganancias, y la ganancia por el importe del revalúo está exenta de impuesto a las ganancias. Asimismo, el importe del revalúo, neto de las correspondientes amortizaciones, no es computable a los efectos de la liquidación del impuesto a la ganancia mínima presunta.

La revaluación se practica aplicando desde el año de alta de los bienes un factor de revalúo que surge de una tabla contenida en la Ley 27.430, y al valor así determinado se le restan las amortizaciones que hubieran correspondido según la ley de impuesto a las ganancias por los períodos de vida útil transcurridos, incluyendo el período de la opción. Para inmuebles que no sean bienes de cambio y bienes muebles amortizables, existe la opción de optar por la estimación que realice un valuador independiente, en tanto la misma no supere el 50% que resultaría de aplicar el factor de revalúo. Los bienes revaluados continuarán actualizándose fiscalmente sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios internos al por mayor suministradas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP. De este modo, la amortización a deducir en la liquidación del impuesto a las ganancias tendrá como componentes (i) la cuota de amortización determinada en base al valor de origen, método y vida útil oportunamente adoptados para la determinación del

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. FERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

impuesto a las ganancias, más (ii) la cuota de amortización correspondiente al importe del revalúo con la actualización posterior mencionada. Si un bien revaluado se enajenara en alguno de los dos períodos fiscales inmediatos siguientes al ejercicio tomado como base para la determinación del revalúo, el costo computable sufrirá una penalidad, consistente en reducir el importe residual del revalúo actualizado en un 60%, si la enajenación fuera en el primero de los ejercicios mencionados, o en un 30%, si fuera en el segundo de esos ejercicios.

(vi) Contribuciones patronales

Se establece una reducción progresiva de la alícuota de 21% con efecto para las contribuciones patronales que se devenguen a partir del 1° de febrero de 2018. El cronograma de reducción indica que la alícuota será de 20,70% en 2018, 20,40% en 2019, 20,10% en 2020, y 19,80 en 2021, para finalmente estabilizarse en 19,50% para las contribuciones patronales que se devenguen a partir del 1° de enero de 2022.

Adicionalmente, de la base imponible sobre la que corresponda aplicar las alícuotas indicadas precedentemente, se detraerá un mínimo no imponible que también será progresivo y que comienza en 2018 con \$2.400, sigue en 2019 con \$ 4.800, en 2020 con \$ 7.200 y en 2021 con pesos \$9.600, para finalmente alcanzar los \$12.000 desde el 1° de enero de 2022. Este mínimo no imponible se actualizará desde enero de 2019, sobre la base del índice de precios al consumidor que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

3. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES

Las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, difieren en ciertos aspectos de los criterios de valuación y exposición de las normas contables del B.C.R.A. A continuación se detallan las diferencias entre dichas normas que la Entidad ha identificado y considera de significación en relación a los presentes estados contables:

Normas de valuación:

Los principales rubros de la Entidad que mantienen diferencias en aspectos de valuación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Concepto	Ref.	Ajustes según normas contables profesionales							
		Estados contables individuales				Estados contables consolidados			
		Al patrimonio		Al resultado		Al patrimonio		Al resultado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Títulos públicos:									
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – tenencia sin volatilidad publicada	(1)	-	(1.054)	1.054	(994)	-	(1.054)	1.054	(994)
Activo / (Pasivo) diferido - Impuesto a las ganancias	(2)	3.429	41.147	(37.718)	(48.870)	3.429	41.147	(37.718)	(48.870)
Pasivo – Previsiones	(3)	433.935	-	433.935	-	433.935	-	433.935	-
Total		437.364	40.093	397.271	(49.864)	437.364	40.093	397.271	(49.864)

1. Títulos Públicos – Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: Tal como se menciona en la nota 1.6.b), al 31 de diciembre de 2016, la Entidad mantenía registradas Letras del B.C.R.A. a costo mas rendimiento. De acuerdo con las normas contables profesionales, estos activos deben valuarse a su valor corriente.
2. Impuesto a las ganancias: Tal como se menciona en la nota 2.a), la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, bajo las normas contables profesionales se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables.
3. Llave de negocio negativa: Se incluye en este rubro el importe de la llave de negocio negativa generada por la adquisición de Banco BC S.A. (ex Deutsche Bank S.A.) (ver nota 21). De acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A., las adquisiciones de negocios son registradas de acuerdo con los valores de libros de la sociedad adquirida y, cuando el costo de la inversión es menor que dicho valor de libros, ese defecto es registrado en los libros de la adquirente como una llave negativa. Asimismo, la Comunicación "A" 3984 del B.C.R.A. establece criterios específicos de amortización, no pudiendo superar la amortización máxima anual el 20%. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, las combinaciones de negocios son

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


 IGNACIO A. HECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222


 GABRIEL SAPOT
 Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


 GUILLERMO A. CERVIÑO
 Presidente


 JORGE A. PERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

registradas en base a los valores corrientes de los activos netos identificables de la sociedad adquirida y el exceso o defecto del costo de la inversión respecto del valor de medición de los activos netos identificables, es registrado como una llave positiva o negativa, respectivamente. En caso de reconocerse una llave negativa por existir expectativas de pérdidas o gastos futuros del ente adquirido y que no hubieran correspondido registrarse como pasivos a la fecha de adquisición, la misma se imputará a resultados de acuerdo con la evolución de las circunstancias específicas que le dieron origen o bien en forma sistemática, considerando para ello la vida útil promedio ponderada de los activos sujetos a amortización del ente adquirido.

De haberse aplicado las normas contables profesionales detalladas precedentemente, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 hubiera aumentado en aproximadamente 437.364 y 40.093, respectivamente, y los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, hubieran aumentado y disminuido en aproximadamente 397.271 y 49.864, respectivamente.

Aspectos de exposición:

1. La Entidad no ha clasificado sus activos y pasivos en corrientes y no corrientes en función al momento en que se espera que los primeros se conviertan en efectivo o equivalente y en función al momento en que los segundos sean exigibles, tal como es requerido por las normas contables profesionales vigentes.
2. Existen diferencias entre la exposición requerida por las normas contables profesionales vigentes y la realizada por la Entidad sobre las partidas del Estado de resultados, como ser la no segregación de los gastos operativos por función o la forma de presentar los resultados financieros y por tenencia realizada por la Entidad, dado que este estado es confeccionado de acuerdo con normas específicas aplicables a las entidades financieras.
3. Existen diferencias entre la exposición requerida por las normas contables profesionales vigentes y la realizada por la Entidad sobre los flujos de fondos expuestos en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes, como ser la no segregación de los intereses cobrados y pagados por la Entidad, dado que este estado es confeccionado de acuerdo con normas específicas aplicables a las entidades financieras.
4. La Entidad ha presentado como información complementaria la específicamente establecida por la normativa del B.C.R.A. Dicha normativa no contempla la totalidad de los requisitos de exposición de las normas contables profesionales vigentes, como ser la exposición de los plazos de vencimiento para la totalidad de créditos y deudas junto con sus tasas de interés o actualización, información sobre partes relacionadas, el tipo de cambio aplicable a los distintas monedas extranjeras de los activos y pasivos al cierre, etc.

4. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.)[®]

Con fecha 12 de febrero de 2014, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las N.I.I.F. emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su siglas en inglés), para la preparación de estados contables de las entidades bajo su supervisión correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Adicionalmente, por medio de las Comunicaciones "A" 6114, 6430 y complementarias, el B.C.R.A. estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019 (i) la excepción a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la N.I.I.F. 9 "Instrumentos financieros", y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la N.I.I.F. 9, se podrá realizar una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. Por último, mediante la Comunicaciones "A" 6323 y 6324 el B.C.R.A. definió el plan de cuentas mínimo y las disposiciones aplicables a la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, respectivamente.

Considerando lo mencionado previamente, actualmente la Entidad se encuentra en proceso de convergencia hacia las N.I.I.F., con el alcance definido por el B.C.R.A. en la Comunicación "A" 6114, siendo el 1° de enero de 2017 la fecha de transición conforme a lo establecido en la N.I.I.F. 1 "Adopción por primera vez de las N.I.I.F."

De acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 6206 del B.C.R.A., y considerando los lineamientos establecidos en la mencionada Comunicación "A" 6114, a continuación se presentan las conciliaciones de saldos determinados según las normas contables del B.C.R.A. de activos, pasivos, cuentas de patrimonio neto y resultados al 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, y los saldos obtenidos para dichas partidas como consecuencia de la aplicación de las N.I.I.F.

Conciliación de activos, pasivos y patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017

Rubros	Referencia	B.C.R.A. Individual	Ajuste N.I.I.F. Individual	Saldo N.I.I.F. Individual	B.C.R.A. Consolidado	Ajuste N.I.I.F. Consolidado	Saldo N.I.I.F. Consolidado
ACTIVO							
Disponibilidades	3.a.	2.976.368	-	2.976.368	2.981.513	41.720	3.023.233
Títulos públicos y privados	1.a. y 10.	3.256.817	265.753	3.522.570	3.256.839	265.753	3.522.592
Préstamos	1.b. y 3.a.	16.486.103	(99.485)	16.386.618	16.486.103	253.340	16.739.443
Otros créditos por int. financiera	3.a. y 10.	3.224.112	(595.914)	2.628.198	3.228.259	(794.684)	2.433.575
Créditos por arrendamientos financieros		2.293.229	-	2.293.229	2.293.229	-	2.293.229
Participaciones en otras sociedades	5. y 6.	34.127	(2.003)	32.124	24.263	(2.003)	22.260
Créditos diversos	3.a.	759.079	-	759.079	759.964	18.168	778.132
Bienes de uso	4.	195.525	1.083.127	1.278.652	195.578	1.083.127	1.278.705
Bienes diversos	4.	220.787	216.425	437.212	220.787	216.425	437.212
Bienes intangibles		72.227	-	72.227	72.227	-	72.227
Partidas pendientes de imputación		8.067	-	8.067	8.067	-	8.067
Total Activo	3.a.	29.526.441	867.903	30.394.344	29.526.829	1.081.846	30.608.675
PASIVO							
Depósitos	3.a.	19.519.707	-	19.519.707	19.519.195	(27.407)	19.491.788
Otras obligaciones por int. financiera	1.c., 1.d. y 10	6.468.704	(338.903)	6.129.801	6.468.704	(338.903)	6.129.801
Obligaciones diversas	3.a., 7. y 8.	518.118	318.600	836.718	518.638	552.826	1.071.464
Previsiones	3.b y 9.	472.217	(397.037)	75.180	472.217	(397.037)	75.180
Partidas pendientes de imputación		7.131	-	7.131	7.131	-	7.131
Participación de terceros		-	-	-	380	(380)	-
Otros pasivos	3.a.	-	-	-	-	7.124	7.124
Total Pasivo	3.a.	26.985.877	(417.340)	26.568.537	26.986.265	(203.777)	26.782.488

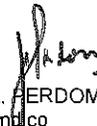
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


 GABRIEL SAPOT
 Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


 IGNACIO A. NECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


 GUILLERMO A. CERRIÑO
 Presidente


 JORGE A. BERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Rubros	B.C.R.A. Individual	Ajuste N.I.I.F. 1ra. Vez	Ajuste N.I.I.F.	Saldo N.I.I.F. Individual	B.C.R.A. Consolidado	Ajuste N.I.I.F. 1ra. Vez	Ajuste N.I.I.F.	Saldo N.I.I.F. Consolidado
PN atribuible a los propietarios de la controladora	2.540.564	751.224	534.019	3.825.807	2.540.564	751.224	534.019	3.825.807
Capital, Aportes y Reservas	1.975.050	-	-	1.975.050	1.975.050	-	-	1.975.050
Otros resultados integrales	-	696.410	278.255	974.665	-	696.410	278.255	974.665
Resultados no asignados	565.514	54.814	255.764	876.092	565.514	54.814	255.764	876.092
PN atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	332	48	380

Conciliación de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Rubros	Ref.	B.C.R.A. Individual	Ajuste N.I.I.F. Individual	Saldo N.I.I.F. Individual	B.C.R.A. Consolidado	Ajuste N.I.I.F. Consolidado	Saldo N.I.I.F. Consolidado
Resultado neto del ejercicio		565.514	255.764	821.278	565.514	255.812	821.326
Ingresos Financieros	1.a., 1.b. y 3.a	4.510.715	(25.123)	4.485.592	4.512.255	181.319	4.693.574
Egresos Financieros	3.a.	(2.241.027)	-	(2.241.027)	(2.241.027)	(111.603)	(2.352.630)
Cargo por incobrabilidad	3.a.	(514.758)	-	(514.758)	(514.758)	99.947	(414.811)
Ingresos por servicios	1.b. y 1.c.	1.328.832	(52.751)	1.276.081	1.332.109	(52.751)	1.279.358
Egresos por servicios	1.d. y 3.a.	(307.824)	7.029	(300.795)	(307.824)	(16.241)	(324.065)
Gastos de administración	1.b., 3.a. y 8.	(2.557.667)	(10.388)	(2.568.055)	(2.560.779)	(14.136)	(2.574.915)
Otros	3.a., 3.b., 5., 6. y 9.	446.243	176.224	622.467	444.775	58.529	503.304
Impuesto a las ganancias	3.a. y 7.	(99.000)	160.773	61.773	(99.237)	110.748	11.511
Otro resultado integral		-	278.255	278.255	-	278.255	278.255
Cambios en el superávit de revaluación de propiedad, planta y equipo e intangibles	4.	-	278.255	278.255	-	278.255	278.255
Resultado integral total del ejercicio		565.514	534.019	1.099.533	565.514	534.067	1.099.581

Resultado integral total atribuible a:

Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controlante	1.099.533
Resultado integral atribuible a participaciones no controlantes	48

Las partidas y las cifras incluidas en estas conciliaciones podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los primeros estados contables anuales de acuerdo con las N.I.I.F., se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales, con aplicación obligatoria o anticipada admitida a esa fecha, o se opte por cambiar la elección de alguna de las exenciones previstas en la N.I.I.F. 1, o se efectúen por parte de la Entidad cálculos y ajustes con mayor precisión que los realizados a efectos de estas conciliaciones.

Por lo tanto, las partidas y cifras contenidas en la presente conciliación sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las N.I.I.F., con el alcance definido por el B.C.R.A. en las Comunicaciones "A" 6114, 6324 y complementarias. Adicionalmente, conforme a las normas del BCRA, la reserva especial que deberá constituirse por aplicación por primera vez de las NIIF, no podrá ser distribuida pudiendo sólo desafectarse para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la partida "Resultados no asignados".

De acuerdo con lo requerido por el B.C.R.A., esta conciliación no incluye las diferencias en las divulgaciones y clasificación en los estados contables que requieren las N.I.I.F.

A continuación se explican resumidamente los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las N.I.I.F. expuestos precedentemente, aplicados por la Entidad y su sociedad controlada:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


 IGNACIO A. MECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


 GABRIEL SAPOT
 Gerente de Contaduría


 GUILLERMO A. CERVIÑO
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


 JORGE A. PERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

1. Clasificación y medición de instrumentos financieros

La N.I.I.F. 9 establece tres categorías para la medición de los instrumentos financieros, de acuerdo al modelo de negocio que la Entidad utiliza para gestionar sus activos y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Mantener el activo a vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales (Modelo de negocio de Costo amortizado).
- Obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta (Modelo de negocio de Valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral - ORI).
- Obtener la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros (Modelo de negocio de Valor razonable con cambios en resultados).

En función de lo expuesto anteriormente, al 31 de diciembre de 2017, los activos financieros fueron clasificados de la siguiente forma:

Modelo de negocio	Saldo BCRA individual (*)	Saldo BCRA consolidado (*)
• Costo amortizado		
- Títulos Públicos y Privados	3.239.630	3.239.630
- Préstamos	16.834.098	16.834.098
- Otros créditos por intermediación financiera	1.636.332	1.640.479
- Créditos por arrendamientos financieros	2.319.902	2.319.902
- Créditos diversos	256.543	257.428
• Valor razonable con cambios en ORI	-	-
• Valor razonable con cambios en resultados		
- Títulos Públicos y Privados	17.187	17.209
- Otros créditos por intermediación financiera	1.595.337	1.595.337
- Créditos diversos	495.303	495.303

(*) Antes de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Activos y Pasivos Financieros medidos a costo amortizado

El costo amortizado corresponde al importe al cual fue medido el activo financiero al momento de su reconocimiento inicial, menos las amortizaciones de capital, menos la amortización acumulada de cualquier diferencia existente entre dicho importe y el de reembolso, utilizando el método del interés efectivo, neto de provisiones de pérdida por deterioro (considerando la mencionada excepción transitoria dispuesta por el B.C.R.A.). Para el cálculo de la tasa efectiva de interés, deben considerarse todos los costos directos incrementales (comisiones, primas, descuentos, etc.), los cuales serán diferidos y reconocidos a través de la tasa de interés efectiva.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. MECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

a. Títulos públicos y privados.

Como consecuencia de la clasificación del rubro Títulos Públicos en función al modelo de negocios definido y la medición de determinados instrumentos a costo amortizado el rubro Títulos públicos y privados de la Entidad debe disminuir en 5.839 a nivel individual y consolidado.

b. Financiaciones

La cartera de préstamos que posee la Entidad fue generada sobre la base del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y sus condiciones dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital y accesorios sobre el importe de capital pendiente. Consecuentemente, la cartera de préstamos de la Entidad se mide por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor. Esto implica que las comisiones cobradas y los costos directos incrementales relacionados con el otorgamiento de las financiaciones sean diferidos y reconocidos a lo largo de la vida del activo financiero.

En cuanto a las financiaciones renegociadas, de conformidad con la N.I.I.F. 9, el importe en libros bruto fue recalculado como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales renegociados descontados a la tasa de interés efectiva de la financiación original.

Asimismo, de conformidad con la NIIF 9, en el momento del reconocimiento inicial una entidad medirá un activo financiero por su valor razonable. En el caso de los préstamos en los cuales la tasa de interés pactada difiere a la tasa de mercado aplicable a préstamos similares, el valor razonable del préstamo difiere de la financiación otorgada. En este sentido, para compras con tarjeta de crédito a una tasa de interés distinta a la tasa de mercado, el valor razonable se midió como el valor presente de todos los cobros de efectivo futuros descontados utilizando la tasa de interés de mercado.

Adicionalmente en relación con la medición inicial, en el caso de las compras de cartera, se analizó el efecto en la determinación y el devengamiento del mayor valor pagado en su reconocimiento inicial respecto de la amortización que se efectúa bajo normas del B.C.R.A.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Préstamos de la Entidad debe disminuir en 99.485, a nivel individual y consolidado.

c. Garantías otorgadas

De conformidad con la N.I.I.F. 9, las garantías otorgadas debieran ser medidas por el mayor valor entre la comisión amortizada utilizando el método de la tasa de interés efectiva y la pérdida esperada.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera de la Entidad debe aumentar en 158 a nivel individual y consolidado.

d. Obligaciones negociables emitidas

De acuerdo a la N.I.I.F. 9, estos pasivos financieros deben ser valuados a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El método implica que los costos directos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, sean diferidos y reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Otras obligaciones por intermediación financiera de la Entidad hubiera disminuido en 9.419, a nivel individual y consolidado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Activos y Pasivos Financieros medidos a valor razonable

Los activos financieros incluidos en el modelo de negocio de Valor Razonable con cambios en resultados fueron valuados a su valor razonable. De acuerdo a la N.I.I.F. 13 "Medición del valor razonable", el valor razonable es el precio de intercambio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo, en el mercado principal o más ventajoso, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad no ha determinado ajustes por la aplicación de este criterio. Sin embargo ha identificado las siguientes operatorias que requieren tratamientos específicos:

e. Aportes a Sociedades de Garantía Recíproca (S.G.R.)

Los aportes al fondo de riesgo de S.G.R. en las que participa la Entidad, no cumplen con el test individual de activos financieros, por lo cual de acuerdo con la N.I.I.F. 9 deberían ser medidos a su valor razonable y expuestos como otros créditos por intermediación financiera. La Entidad considera que la registración del aporte efectuado más el rendimiento informado por la S.G.R. es una buena aproximación de su valor razonable.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, la Entidad no ha determinado ajustes por la aplicación de este criterio.

f. Instrumentos financieros derivados

Según lo establecido por la mencionada N.I.I.F. 9, los instrumentos financieros derivados se miden a valor razonable, excepto en los casos en que la entidad utilice dichos instrumentos con propósitos de cobertura y siempre que se cumplan los requisitos para aplicar la cobertura.

En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones a término con liquidación diaria de diferencias sin entrega del subyacente. Estas operaciones se encuentran valuadas a su valor razonable con cambios en resultados, Dichas operaciones no califican como cobertura según la N.I.I.F. 9.

2. Transferencias de activos financieros

La Entidad habrá transferido un activo financiero cuando, y solo cuando:

- Transfiera los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo financiero, o
- Retenga los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asuma la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Entidad evaluará si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Entidad no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco haya transferido el control del mismo, continuará reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada. En ese caso, también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Entidad haya retenido.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

La Entidad realiza transferencias de activos financieros con las siguientes características:

- I. Ventas de cartera de préstamos con garantía ante incumplimientos.
- II. Cesiones de cartera de préstamos a fideicomisos financieros, con la retención de los certificados de participación correspondientes.

De acuerdo con la NIIF 9, dichas transferencias no cumplen con los requisitos de baja en cuentas, por lo que correspondería continuar reconociendo contablemente los activos financieros, en la medida de su implicación continuada.

Sin embargo, considerando que el párrafo B2 de la NIIF 1 establece como excepción obligatoria la aplicación prospectiva de los requerimientos de baja en cuentas de la NIIF 9 para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición a las NIIF, la Entidad no reconoció los activos y pasivos derivados de la aplicación de la NIIF 9 para las ventas de carteras de préstamos con garantía ante incumplimientos y las cesiones de cartera de préstamos a fideicomisos financieros ocurridas en la fecha de transición. Adicionalmente, tuvo en cuenta los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las condiciones para ser clasificados como activos medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, no se han registrado transferencias de activos que cumplan con las características mencionadas.

3. Información respecto de subsidiarias

3.a. Consolidación

La N.I.I.F. 10 requiere que una entidad (la controladora) que controla una o más entidades distintas (subsidiarias) las consolide, estableciendo así el control como la base de la consolidación. El control se logra cuando el inversor está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última. Específicamente, el inversor controla esa entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Por lo general, se presume que la mayoría de los derechos de voto da lugar al control. En los casos en que la Entidad tiene menos de la mayoría consideró todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no control sobre la mencionada entidad.

Considerando lo mencionado precedentemente, y en adición a la subsidiaria que fue consolidada para el Régimen Informativo Contable para Publicación Trimestral / Anual presentado ante B.C.R.A., la Entidad ha consolidado las siguientes entidades de cometido específico:

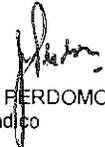
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVEÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Razón social	Actividad
Fid. Fin. Comafi Leasing Pymes Serie VI a XI	Titulización de créditos derivados de operaciones muebles
Fid. Fin. Comafi Personales Serie II a VI	Securitización de créditos originados y/o adquiridos
Fid. Fin. PVCRED Serie XI a XXXIII	Securitización de créditos originados y/o adquiridos

Los estados contables de las subsidiarias han sido preparados a las mismas fechas y por los mismos ejercicios contables que los de la Entidad, sobre los que se aplicaron ajustes a efectos de arribar a cifras bajo NIIF. Las políticas contables de las subsidiarias consolidadas son concordantes con las aplicadas por la Entidad.

Las inversiones en subsidiarias en el Estado de Situación Patrimonial Individual se midieron utilizando el método de la participación previsto en la NIC 28.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Otros créditos por intermediación financiera de la Entidad hubiera aumentado en 5.320 a nivel individual. Asimismo, a dicha fecha el activo y el pasivo de la Entidad hubieran aumentado en 213.943, respectivamente, a nivel consolidado, afectando la línea de ajuste de varios rubros.

3.b. Combinaciones de negocios

La N.I.I.F. 3 establece que las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de la adquisición.

El costo de adquisición en una combinación de negocios se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida.

Toda diferencia entre la contraprestación transferida y el neto de los importes en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos (incluso aquellos que la adquirida no haya reconocido previamente como tales en sus estados financieros), medidos a valor razonable, se reconoce como plusvalía.

Si luego de identificados todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos, a valor razonable, existe una diferencia positiva entre los mismos, medidos a valor razonable, y la contraprestación transferida, la adquirente reconocerá la ganancia resultante en resultados a la fecha de adquisición.

Considerando lo mencionado precedentemente, la Entidad ha aplicado el método de la adquisición de la N.I.I.F. 3 a la transacción de compra de Banco BC S.A. (ex Deutsche Bank S.A) mencionada en la nota 21. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Provisiones de la Entidad hubiera disminuido en 433.935 a nivel individual y consolidado, respectivamente.

Adicionalmente, la Entidad ha optado por no aplicar de forma retroactiva la N.I.I.F. 3 "Combinaciones de Negocios" a las combinaciones de negocios, adquisiciones de inversiones en asociadas y de participaciones en acuerdos conjuntos que se efectuaron con anterioridad a la fecha de transición, de acuerdo con lo permitido por el Apéndice C de la N.I.I.F. 1. Asimismo, no se han identificado otros activos o pasivos que hubieran sido adquiridos o asumidos en una combinación de negocios pasada y que cumplieran las condiciones para su reconocimiento de acuerdo con las N.I.I.F.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

IGNACIO A. BECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

4. Bienes de uso y Bienes diversos

Los bienes de uso y diversos de la Entidad se encuentran principalmente alcanzados de acuerdo a la NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", a la NIIF 5 "Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta" y a la NIC 40 "Propiedades de Inversión". La entidad ha optado por la aplicación del Modelo de revaluación a sus inmuebles excepto para los incluidos en la categoría de la citada NIIF 5. Para la determinación de los valores razonables de los inmuebles de propiedad de la Entidad se utilizó los servicios de un perito tasador independiente.

Por aplicación de la exención de la NIIF 1, la Entidad optó, en la fecha de transición, por la utilización del valor razonable de sus inmuebles a dicha fecha como el costo atribuido.

Para la determinación de los valores razonables de los bienes mencionados, registrados en el rubro Bienes de Uso y Bienes Diversos, se utilizaron los servicios de un perito tasador independiente.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, los rubros Bienes de uso y Bienes diversos de la Entidad hubieran aumentado en 1.083.127 y 216.425, respectivamente, a nivel individual y consolidado.

5. Inversión en asociadas y negocios conjuntos

De acuerdo con la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa.

La Entidad tiene influencia significativa en Gramit S.A. y ha medido la inversión en su asociada mediante el método de la participación previsto en la NIC 28, habiéndose ajustado previamente los saldos de Gramit S.A. al 31 de diciembre de 2017 a efectos de arribar las cifras bajo N.I.I.F.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Participaciones de la Entidad hubiera disminuido en 5.365, a nivel individual y consolidado.

6. Participaciones en otras sociedades

La Entidad tiene inversiones en sociedades en las que no tiene control, ni influencia significativa, ni control conjunto y representan inversiones en instrumentos de patrimonio.

De acuerdo con la N.I.I.F. 9 "Instrumentos Financieros", las inversiones en instrumentos de patrimonio se miden a valor razonable.

Para aquellas inversiones en que la Entidad no cuenta con los elementos suficientes para estimar de manera fiable su valor razonable, las ha medido al valor patrimonial proporcional (valor recuperable), calculado en base al último balance al que pudo acceder la Entidad, como una aproximación a dicho valor razonable.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Participaciones en otras sociedades de la Entidad hubiera aumentado en 3.362, a nivel individual y consolidado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

7. Impuesto a las Ganancias Diferido

De acuerdo con la NIC 12 el Impuesto a las Ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según la metodología mencionada en la nota 3.2, considerando los ajustes a las NIIF. Asimismo, a los efectos de la estimación se tuvieron en cuenta los cambios de alícuotas aplicables de cada ejercicio según la fecha esperada de reversión de las diferencias temporarias.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Obligaciones diversas de la Entidad hubiera aumentado en 265.963, a nivel individual y consolidado.

8. Provisión por vacaciones no gozadas

De acuerdo a la NIC 19, las vacaciones son consideradas como ausencias retribuidas, acumuladas e irrevocables y se medirán al costo esperado de dichas ausencias, en función de los importes que se espera pagar por las mismas por los días acumulados a favor de los empleados y que no hubieran gozado al final del ejercicio sobre el que se informa.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Obligaciones diversas de la Entidad hubiera aumentado en 52.637, a nivel individual y consolidado.

9. Previsiones del pasivo

De acuerdo con la NIC 37, sólo se deberán reconocer provisiones cuando se den las siguientes condiciones; (i) la Entidad tenga una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que se deba desprender de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y (iii) puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. El monto reconocido debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación a la fecha de emisión de los estados contables.

La Entidad estimó las provisiones legales en base a la probabilidad de que la resolución de los litigios en curso al 31 de diciembre de 2017, en que la Entidad es parte, resulte en su obligación de incurrir en pagos. Para ello se han tenido en consideración los análisis, pronunciamientos y estimaciones que sobre las causas comprendidas, ha efectuado la Gerencia de Asuntos Legales y los asesores de la Entidad.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Previsiones de la Entidad hubiera aumentado en 36.898, a nivel individual y consolidado.

Por aplicación de la excepción de la N.I.I.F. 1, las estimaciones realizadas según las N.I.I.F. en la fecha de transición son coherentes con las estimaciones realizadas para la misma fecha según las normas contables del B.C.R.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

10. Operaciones de pases

De acuerdo a la N.I.I.F. 9, las especies involucradas en pases pasivos y pases activos que fueron entregadas a y recibidas de terceras partes, no cumplen con los requisitos para su baja en cuentas ni para su reconocimiento, respectivamente. En el mismo sentido debe concluirse para las especies a recibir y entregar originadas bajo este tipo de operaciones.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Títulos Públicos y Privados de la Entidad hubiera aumentado en 271.592, el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera hubiera disminuido en 601.234, y el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera hubiera disminuido en 329.642, a nivel individual y consolidado.

5. APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS "OTROS/OTRAS" QUE SUPERAN EL 20% DEL TOTAL DE CADA RUBRO

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
5.1. Préstamos – Otros		
Préstamos para financiar capital de trabajo	2.765.227	1.954.384
Préstamos a empresas de corto plazo	1.989.402	1.833.707
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.503.517	1.297.251
Préstamos con fondeo de otros organismos a tasas subsidiadas	543.120	212.328
Otros préstamos	216.861	115.857
	<u>7.018.127</u>	<u>5.413.527</u>
5.2. Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
Certificados de participación en Fideicomisos Financieros "PVCRED"	189.063	301.085
Certificados de participación en Fideicomisos Financieros "Comafi Leasing Pymes y Personales"	7.475	133.833
Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros "PVCRED"	233.674	4.605
Primas a devengar por pases pasivos	1.205	909
Otros Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros	819	24.876
	<u>432.236</u>	<u>465.308</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. FERRDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
5.3. Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
Primas por compras de cartera	216.768	148.198
Aporte a Don Mario S.G.R.	139.075	101.691
Pagos por cuenta de terceros	31.632	26.137
Comisiones devengadas a cobrar	7.864	9.252
Diversos	146.489	110.849
	<u>541.828</u>	<u>396.127</u>
5.4. Créditos diversos – Otros		
Depósitos en garantía (Ver nota 6.)	495.303	523.831
Pagos efectuados por adelantado	98.364	75.257
Deudores varios	128.621	46.504
Anticipo de impuestos	12.807	23.377
Otros	16.751	7.745
	<u>751.846</u>	<u>676.714</u>
5.5. Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras		
Obligaciones por financiación de compras	727.157	517.261
Retenciones y percepciones	157.750	107.586
Cobranzas por cuenta de terceros	47.796	72.988
Pago cancelación de cuotas partes ABN Amro	29.470	29.494
Órdenes de pago previsionales a liquidar	14.613	12.465
Otras	731.964	535.451
	<u>1.708.750</u>	<u>1.275.245</u>
5.6. Obligaciones diversas – Otras		
Acreedores varios	136.974	112.055
Impuestos a pagar netos de anticipos	178.316	87.520
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	162.883	50.754
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	19.125	26.608
Otros	819	-
	<u>498.117</u>	<u>276.937</u>
5.7. Cuentas de orden – De control – Otras		
Valores en custodia	443.430.499	1.996.756
Valores por debitar	1.050.266	716.561
Valores pendientes de cobro	263.591	298.801
Valores al cobro	176.447	146.364
Otros	20.386	16.537
	<u>444.941.189</u>	<u>3.175.019</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
5.8. Ingresos por servicios – Otros		
Vinculados con tarjetas de créditos	291.696	251.971
Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales	218.836	160.261
Vinculados con arrendamientos financieros	244.090	157.395
Vinculados con canales alternativos	47.936	54.083
Alquiler de cajas de seguridad	58.102	41.164
Vinculados con negocios fiduciarios	5.213	4.756
Otros	92.974	65.917
	<u>958.847</u>	<u>735.547</u>
5.9. Egresos por servicios – Otros		
Impuesto a los ingresos brutos	96.085	74.765
Otros	66.458	60.958
	<u>162.543</u>	<u>135.723</u>
5.10. Utilidades diversas – Otras		
Utilidad por operaciones con bienes diversos	63.787	47.068
Alquileres	7.322	15.251
Otros	31.834	36.006
	<u>102.943</u>	<u>98.325</u>
5.11. Pérdidas diversas – Otras		
Impuesto sobre los ingresos brutos	7.981	10.204
Donaciones	1.854	1.147
Otras	29.175	15.941
	<u>39.010</u>	<u>27.292</u>

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2017, el rubro "Otros créditos por intermediación financiera" incluye:

- a) Efectivo por 1.600 en garantía por las operaciones de compra-venta a término en el Mercado Abierto Electrónico (M.A.E).
- b) Efectivo en cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables por 426.813.
- c) Depósitos en efectivo indisponibles en el B.C.R.A. por operaciones cambiarias por 24.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Asimismo, a dicha fecha, el rubro "Créditos diversos" incluye:

- d) Efectivo por 72.333 en garantía por la operatoria de tarjeta de crédito.
- e) Efectivo por 3.401 en garantía por el alquiler de sucursales.
- f) Efectivo en pesos por 25.651 en garantía para fondo de liquidez de lo Fideicomisos Financieros Personales VIII y Leasing Pyme IX, X, XI y XII.
- g) Efectivo en pesos por 1.620 en garantía para fondos de gastos de los Fideicomisos Financieros Personales I, II, IV, V, VI, VII, VIII y Leasing Pyme I, III, IV, V, VI, VIII, IX, X, XI y XII.
- h) Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 101.031 en garantía por el "Programa Global de Créditos a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa - Préstamo BID n°1192/0C-AR y sus modificaciones".
- i) Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por el 163.433 en concepto de garantía por el "Programa de Economías Regionales (PROCER)".
- j) Efectivo por 3.838 e instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 116.879 en garantía por las operaciones de compra-venta a término en el Mercado a Término de Rosario S.A.
- k) Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 7.102 en concepto de garantía por el "Programa de Créditos Sectoriales de la Provincia de San Juan" con recursos del Fondo de Financiamiento de Inversiones Productivas de San Juan (FONDEFIN).
- l) Depósitos en garantía según Comunicación "A" 2610 del B.C.R.A. por 15, en concepto de fondos de garantía mutualizada.

7. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTES DEFINIDAS POR LA C.N.V.

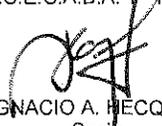
Con fecha 5 de septiembre de 2013 la C.N.V. emitió la Resolución General N° 622, como consecuencia de la cual los distintos agentes debieron efectuar modificaciones operativas y de negocio. Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco Comafi S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la mencionada Resolución, con fecha 19 de septiembre de 2014 la Entidad se inscribió ante dicho Organismo en la categoría "agente de liquidación y compensación y agente de negociación - integral (ALyC)", con matrícula N° 54.

Con fecha 27 de junio de 2017, bajo Resolución N° 18.824, la C.N.V. ha inscripto a Banco Comafi S.A. en el Registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (ACPIC FCI) bajo el número 26, lo que le permite, al fusionarse con Banco BC S.A. (ver nota 21), continuar en el rol y en la actividad que desempeñaba dicha Entidad en relación a los Fondos Comunes de Inversión.

Adicionalmente, la entidad ha tramitado su inscripción en el Registro de Fiduciarios Financieros. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la misma se encuentra en proceso de aprobación ante la C.N.V.

Categoría de Agente	PN Mínimo
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (1.000 + 500 por cada fondo adicional) (*)	42.000
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral (15.000 * 50%)	7.500
Fiduciario Financiero (6.000 * 50%)	3.000
Total	52.500

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Categoría de Agente	Contrapartida Líquida
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión [(1.000 + 500 por cada fondo adicional)*50%] (*)	21.000
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral	7.500
Fiduciario Financiero	3.000
Total	31.500

(*) Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad mantiene en custodia 83 fondos comunes de inversión.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, así como la contrapartida mínima exigida mencionados en los cuadros precedentes, los cuales se encuentra constituidos con activos disponibles en cuentas abiertas en el B.C.R.A. registradas en el rubro "Disponibilidades – Bancos y corresponsales – B.C.R.A." tal como surge del Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2017, por un total de 2.097.299.

8. FIDEICOMISO ACEX

Este Fideicomiso fue creado en los términos de la Ley N° 24.441 y de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de Fideicomiso de fecha 18 de noviembre de 1998, celebrado entre el Ex-Banco Mayo Cooperativo Limitado (en su carácter de fiduciante), Banco Comafi S.A. (como fiduciario) y Citibank N.A., Sucursal Argentina (en su carácter de beneficiario).

El Fideicomiso ACEX tiene por finalidad proceder a la realización de los bienes fideicomitados, para el rescate en especie del Certificado de Participación Clase "B", el cual Citibank N.A., Sucursal Argentina ha cedido al B.C.R.A. según las estipulaciones del Contrato de Fideicomiso.

Con fecha 12 de mayo de 2011 el B.C.R.A. le solicitó a la Entidad realizar los trámites necesarios para transferir los derechos que le corresponden al B.C.R.A. sobre los activos remanentes. En el mes de diciembre de 2011, se comenzó el proceso de transferencia de cada uno de los activos remanentes.

Las cifras que arroja el último balance al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Activos	7.330
Pasivos	<u>7.330</u>
Patrimonio Neto	-

En consecuencia, dado que el fideicomiso posee patrimonio neto a valor cero, no se han valorizado las cuentas de orden relacionadas (De actividad fiduciaria – Fondos en fideicomiso).

9. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

La Entidad, en carácter de continuador de Banco BC S.A. (ver Nota 21) y considerando lo mencionado en la nota 7, cumple con funciones de administración de los activos de los fideicomisos que se detallan a continuación. En ningún caso, en virtud de su rol de fiduciario, será responsable con sus propios activos o por alguna obligación surgida en cumplimiento de su función. Estas obligaciones no constituyen ningún tipo de endeudamiento o compromiso para el

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

fiduciario y deberán ser cumplidas únicamente con los activos de cada fideicomiso. Las comisiones ganadas por la Entidad generadas por su rol de fiduciario son calculadas de acuerdo con los términos y condiciones de los contratos. Asimismo, el fiduciario no podrá gravar los activos fideicomitidos o disponer de los mismos, más allá de los límites establecidos en cada contrato de fideicomiso.

La Entidad actúa como fiduciario de los siguientes programas de fideicomisos financieros al cierre del período:

Fideicomiso – Programa	Fiduciante	Fecha de emisión	Plazo de duración
Cedulas Hipotecarias Serie 6	Banco Hipotecario / Bacs	11/04/2006	31/12/2026
Cedulas Hipotecarias Serie 7	Banco Hipotecario / Bacs	27/09/2006	28/02/2028
Cedulas Hipotecarias Serie 8	Banco Hipotecario / Bacs	26/03/2007	31/08/2028

Fideicomiso - Programa	Clase de título de deuda	Valor Nominal
Cedulas Hipotecarias Serie 6	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	69.149
Cedulas Hipotecarias Serie 7	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	71.375
Cedulas Hipotecarias Serie 8	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	74.497

Fideicomiso – Programa	Según Estados Contables al 30.06.2017				
	Total del Activo	Total Previsiones	Activo sin netear Previsión	Total Pasivo	Total Resultados
Cedulas Hipotecarias Serie 6	10.781	582	11.363	307	50
Cedulas Hipotecarias Serie 7	13.707	596	14.303	1.318	(2.049)
Cedulas Hipotecarias Serie 8	17.355	662	18.017	1.405	(2.467)
TOTAL	41.843	1.840	43.683	3.030	(4.466)

Los saldos de los fideicomisos financieros y de garantía mencionados precedentemente se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2017 en Cuentas de orden de actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso por un total de 43.683, respectivamente. A la fecha de los presentes estados contables los Fideicomisos mencionados se encuentran en proceso de liquidación.

10. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad mantiene en custodia, en carácter de depositaria, los valores de los siguientes fondos comunes de inversión:

FONDO	Valor de la Cuotaparte	Cantidad de Cuotaparte en miles	PN 31/12/2017
AL Abierto Pymes - Clase A	1,1648	1	1
AL Abierto Pymes - Clase B	3,7742	91.066	343.703
AL Abierto Pymes - Clase C	1,1851	180.504	213.909
AL Ahorro - Clase A	3,4634	1.963	6.800
AL Ahorro - Clase B	3,5317	231.812	818.680
AL Ahorro Plus - Clase A	4,7863	17.174	82.199

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

FONDO	Valor de la Cuotaparte	Cantidad de Cuotaparte en miles	PN 31/12/2017
AL Ahorro Plus - Clase B	4,7738	345.858	1.651.041
AL Ahorro Plus - Clase C	-	-	-
AL Desarrollo Argentino - Clase A	1,1222	2	2
AL Desarrollo Argentino - Clase B	1,8328	27.442	50.296
AL Desarrollo Argentino - Clase C	-	-	-
AL Proyectos Product. e Infraestructura - Clase B	1,2571	762.302	958.284
AL Renta Balanceada I - Clase A	2,6737	2	6
AL Renta Balanceada I - Clase B	2,6738	49.582	132.573
AL Renta Balanceada II - Clase A	2,3236	2.828	6.572
AL Renta Balanceada II - Clase B	2,3236	120.690	280.439
AL Renta Balanceada II - Clase C	1,0124	200.000	202.489
AL Renta Fija - Clase A	2,3120	343	792
AL Renta Fija - Clase B	3,3459	195.538	654.259
AL Renta Fija - Clase C	3,5415	31.888	112.932
AL Renta Mixta - Clase A	3,2914	601	1.978
AL Renta Mixta - Clase B	3,2912	6.780	22.314
AL Renta Mixta - Clase C	-	-	-
AL Renta Mixta II - Clase A	1,9348	3.709	7.176
AL Renta Mixta II - Clase B	2,8342	32.066	90.880
AL Renta Mixta II - Clase C	1,2444	35.592	44.291
AL Renta Variable - Clase A	13,7137	2.486	34.086
AL Renta Variable - Clase B	16,5322	5.192	85.838
Axis Ahorro Pesos - Clase A	3,0905	14.978	46.291
Axis Ahorro Pesos - Clase B	3,1111	157.382	489.625
Axis Ahorro Plus - Clase A	1,0438	34.556	36.071
Axis Ahorro Plus - Clase B	-	-	-
Axis Ahorro Plus - Clase C	1,0429	1.161.563	1.211.434
Axis Ahorro Plus - Clase D	-	-	-
Axis Argentina Fixed Income Index	1,0498	4.171	4.379
Axis Argentina Local Markets - Clase A	0,9748	11.356	11.069
Axis Argentina Local Markets - Clase B	1,0488	16.800	17.620
Axis Argentina Local Markets - Clase C	0,9606	257	246
Axis Gestion Activa - Clase B	1,1100	725.426	805.220
Axis Gestion Activa - Clase C	1,1088	65.742	72.893
Axis Renta Fija - Clase A	1,2808	45.072	57.728
Axis Renta Fija - Clase B	1,2938	532	688
Axis Renta Fija - Clase C	1,2823	405.988	520.594
Axis Renta Fija - Clase D	-	-	-
Axis Renta Fija Cobertura - Clase A	5,0314	2.809	14.134
Axis Renta Fija Cobertura - Clase B	3,5002	52.758	184.662
Axis Renta Plus - Clase A	1,1262	29	33
Axis Renta Plus - Clase B	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
 Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. HERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

FONDO	Valor de la Cuotaparte	Cantidad de Cuotaparte en miles	PN 31/12/2017
Axis Renta Plus - Clase C	1,1972	53.246	63.745
Axis Renta Plus - Clase D	-	-	-
Axis Renta Variable - Clase A	2,5530	4.448	11.357
Axis Renta Variable - Clase B	2,5977	5.220	13.559
CMA Argentina - Clase A	27,8335	314	8.729
CMA Argentina - Clase B	31,8846	466	14.850
CMA Crecimiento - Clase A	1,2330	5.950	7.336
CMA Crecimiento - Clase B	1,2367	6.481	8.016
CMA Performance - Clase A	1,5260	6.636	10.127
CMA Performance - Clase B	1,5027	31.681	47.607
CMA Proteccion - Clase A	8,7137	7.846	68.369
CMA Proteccion - Clase B	9,2350	55.701	514.400
CMA Renta Variable - Clase A	1,4884	9.198	13.690
CMA Renta Variable - Clase B	1,4901	1.492	2.223
Cohen Abierto Pymes - Clase A	-	-	-
Cohen Abierto Pymes - Clase B	3,5600	93.749	333.742
Cohen Cobertura - Clase A	2,4439	2.930	7.160
Cohen Cobertura - Clase B	2,4606	79.283	195.088
Cohen Disp. Transitorias Ley 27260 - Clase A	1,0161	7	8
Cohen Disp. Transitorias Ley 27260 - Clase B	1,0160	3.247	3.300
Cohen Disp. Transitorias Ley 27260 - Clase C	1,0283	33.007	33.941
Cohen Disp. Transitorias Ley 27260 - Clase D	1,0147	394	400
Cohen Infraestructura - Clase B	2,9490	6.496	19.158
Cohen Liquidez Ley 27260 - Clase C	-	-	-
Cohen Renta Fija - Clase A - Minoristas	5,0790	9.200	46.726
Cohen Renta Fija - Clase B - Institucionales	4,9178	66.386	326.473
Cohen Renta Fija - Clase C	3,6849	54.849	202.116
Cohen Renta Fija - Clase D	2,4107	181.916	438.551
Cohen Renta Fija Plus - Clase A	4,0358	1.654	6.676
Cohen Renta Fija Plus - Clase B	7,0490	92.994	655.513
Integrae Acciones - Clase A	1,5971	4.636	7.403
Integrae Acciones - Clase B	1,7124	5.538	9.483
Integrae Renta Fija - Clase B	1,2406	9.094	11.281
Integrae Renta Mixta - Clase B	1,3925	115.726	161.148
Gainvest Balanceado	3,4555	23.469	81.097
Gainvest Capital - Clase A	1,6725	74.242	124.170
Gainvest Capital - Clase B	2,3039	740.502	1.706.054
Gainvest Capital II - Clase B	1,2311	249.791	307.511
Gainvest Capital III - Clase B	1,0510	236.189	248.225
Gainvest Crecimiento - Clase A	1,1421	1.267	1.447
Gainvest Crecimiento - Clase B	2,0159	90.181	181.792
Gainvest Crecimiento II - Clase A	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


 IGNACIO A. HECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


 GABRIEL CAPOT
 Gerente de Contaduría


 GUILLERMO A. CERRIÑO
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


 JORGE A. BERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

FONDO	Valor de la Cuotaparte	Cantidad de Cuotaparte en miles	PN 31/12/2017
Gainvest Crecimiento II - Clase B	2,3689	8	19
Gainvest Crecimiento III - Clase A	1,3125	14.569	19.121
Gainvest Crecimiento III - Clase B	1,3366	64.850	86.676
Gainvest FF - Clase A	6,2563	2.983	18.661
Gainvest FF - Clase B	6,3016	175.050	1.103.093
Gainvest Infraestructura - Clase A	3,2946	32.960	108.592
Gainvest Pesos	1,4364	192.741	276.845
Gainvest PYMEs - Clase A	1,0521	6	6
Gainvest PYMEs - Clase B	3,1023	143.009	443.649
Gainvest Regional	2,4038	775	1.864
Gainvest Renta Fija	7,2684	7.659	55.671
Gainvest Renta Fija Plus	6,3054	3.491	22.010
Gainvest Renta Fija Proteccion Plus	3,2908	175.857	578.704
Gainvest Renta Mixta	4,6957	158.005	741.942
Gainvest Renta Variable	7,8019	5.011	39.092
Galileo Acciones	4,2078	244.143	1.027.315
Galileo Ahorro	4,0944	187.199	766.461
Galileo Argentina	23,1757	15.269	353.865
Galileo Estrategia - Clase A	1,0202	108.058	110.239
Galileo Estrategia - Clase B	1,0202	128.828	131.429
Galileo Event Driven - Clase A	2,5837	6.355	16.419
Galileo Event Driven - Clase B	2,9271	22.662	66.335
Galileo Event Driven - Clase C	-	-	-
Galileo Event Driven - Clase D	2,9294	951	2.787
Galileo FCI Abierto Pymes - Clase B	3,0652	254.523	780.157
Galileo Global	1,8292	79.580	145.565
Galileo Income - Clase A	1,0071	1.598	1.610
Galileo Income - Clase B	1,0078	2.126	2.143
Galileo Premium - Clase A	3,4094	9.171	31.266
Galileo Premium - Clase B	3,5142	98.121	344.812
Galileo Renta Fija	2,4376	245.320	597.999
GPS Classic - Clase A	3,4494	1.167	4.024
GPS Classic - Clase B	3,4629	40	140
GPS Fixed Income - Clase A	3,9809	27.656	110.095
GPS Fixed Income - Clase B	3,8725	2.650	10.262
GPS Infraestructura - Clase A	0,0000	2	0
GPS Infraestructura - Clase B	-	-	-
GPS Latam en U\$S - Clase A	1,7345	1.098	1.904
GPS Latam en U\$S - Clase B	1,6438	118	193
GPS PYMEs - Clase A	-	-	-
GPS PYMEs - Clase B	2,2156	28.763	63.727
GPS Savings - Clase A	5,3345	3.387	18.066

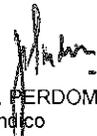
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


 IGNACIO A. HECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


 GABRIEL SAPOT
 Gerente de Contaduría


 GUILLERMO A. CERVIÑO
 Presidente

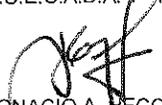
Por Comisión Fiscalizadora


 JORGE A. PERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

FONDO	Valor de la Cuotaparte	Cantidad de Cuotaparte en miles	PN 31/12/2017
GPS Savings - Clase B	5,0230	83	417
Megainver Ahorro - Clase A	2,7137	6.725	18.249
Megainver Ahorro - Clase B	3,4376	822.547	2.827.602
Megainver Financiamiento Productivo Pyme - Clase B	2,5903	616.173	1.596.064
Megainver Liquidez Pesos - Clase A	1,0179	1.238	1.260
Megainver Liquidez Pesos - Clase B	1,1016	160.052	176.319
Megainver Liquidez Pesos - Clase C	1,0080	3.245	3.271
Megainver Performance - Clase B	1,0697	1.105.847	1.182.881
Megainver Renta Fija Cobertura - Clase A	3,9107	3.876	15.159
Megainver Renta Fija Cobertura - Clase B	3,9757	167.725	666.828
Megainver Renta Global - Clase A	-	-	-
Megainver Renta Global - Clase D	2,3199	982.977	2.280.382
Megainver Renta Mixta - Clase A	2,0461	10.312	21.100
Megainver Renta Mixta - Clase B	2,0574	449.320	924.418
Megainver Retorno Total - Clase A	3,1241	4.781	14.936
Megainver Retorno Total - Clase B	3,1744	58.964	187.173
Schroder Pesos - Clase B	1,0452	5	5
Schroder Renta Global FCI - Clase B	0,5355	3.212.012	1.720.170
Schroder Renta Plus - Clase A	1,8738	485	909
Schroder Renta Plus - Clase B	1,8849	254.259	479.256
Schroder Renta Plus - Clase D	1,7718	39.284	69.603
AL Renta Dolares - Clase A	1,0365	2.125	2.203
AL Renta Dolares - Clase B	1,0466	1.186	1.241
AL Renta Dolares - Clase C	1,0000	1	1
Allaria Renta Dolar Ley 27260 - Clase A	1,0135	1	1
Allaria Renta Dolar Ley 27260 - Clase B	1,0253	11.454	11.744
Allaria Renta Dolar Ley 27260 - Clase C	1,0221	7.644	7.813
CMA Renta Fija en Dolares - Clase A	1,0550	6.982	7.366
CMA Renta Fija en Dolares - Clase B	1,0564	2.167	2.289
Gainvest Renta Fija Dolares - Clase A	1,4668	34.518	50.629
Gainvest Renta Fija Dolares - Clase B	1,4668	640	938

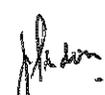
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
 Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

11. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ART. 33 - LEY N° 19.550

Los saldos patrimoniales y los resultados de las operaciones efectuadas con las sociedades controladas y con influencia significativa al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Comafi Fiduciario Financiero S.A.		Gramit S.A.	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Activo				
• Préstamos – Adelantos	-	2.653	28.495	26.060
• Otros créditos por intermediación financiera	-	-	116.761	121.399
• Créditos diversos	-	-	1.503	4.707
Pasivo				
• Depósitos	512	-	2.841	2.109
Cuentas de orden				
• De control – Valores en custodia	101	551	-	-
Resultados				
• Intereses por adelantos	403	582	13.537	10.961
• Intereses por arrendamientos financieros	-	-	-	3
• Intereses por comisiones	37	25	1.292	2.159
• Alquileres	-	-	905	865
• Intereses por depósito a plazo fijo	-	(326)	-	-

12. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/95 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96 serán el B.C.R.A., con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A. en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 1,2510% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 11491 del B.C.R.A. de fecha 1 de marzo de 2017.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el B.C.R.A., hasta la suma de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

450 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/95 y los demás que disponga la autoridad de aplicación.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el B.C.R.A.; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del B.C.R.A. correspondiente al día anterior al de la imposición. El B.C.R.A. podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el B.C.R.A. podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad ha concertado operaciones con instrumentos financieros derivados según se detalla a continuación:

- Operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera:

Existen ámbitos de negociación para la concertación, registro y liquidación de operaciones financieras a término celebradas entre sus Agentes, entre ellos la Entidad.

La modalidad general de liquidación de estas operaciones, se realiza sin entrega del activo subyacente negociado. La liquidación se efectúa mediante el pago en pesos de la diferencia, de existir, entre el precio de cierre operado del activo subyacente y el precio o valor del activo subyacente del día anterior.

La operatoria de compra a término de moneda extranjera se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Deudoras – Derivados – Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente" ascendiendo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a 3.736.441 y 2.138.667, respectivamente.

La operatoria de venta a término de moneda extranjera se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Acreedoras – Derivados – Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente" ascendiendo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a 3.915.885 y 2.210.611, respectivamente.

Los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones a término, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se imputaron en el rubro "Ingresos financieros – Otros" por un total de 6.516 y en el rubro "Egresos financieros – otros" por un total de 2.516, respectivamente.

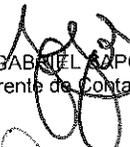
- Operaciones de permuta de tasas de interés:

La operatoria de permutas de tasas de interés se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Deudoras – Derivados – Permutas de tasa de interés fija por variable" ascendiendo al 31 de diciembre de 2016 a 55.000.

Los resultados netos generados como consecuencia de sus operaciones de permuta de tasas de interés, concertadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 asciende a 167, y se encuentran imputados

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL APOY
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

en el rubro "Ingresos financieros – Otros". Asimismo, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, los resultados generados por estas operaciones ascendieron a 1.755 y se imputaron en el rubro "Egresos Financieros – Otros".

- Operaciones de pases de títulos públicos:

La operatoria de compras a término de títulos públicos por operaciones de pases pasivos se encuentra registrada en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera – Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término" ascendiendo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a 601.234 y 700.444, respectivamente. Asimismo, la operatoria de ventas a término de títulos públicos por operaciones de pases activos se encuentra registrada en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera – Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término" ascendiendo al 31 de diciembre de 2017 a 329.642.

Los resultados generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, se imputaron en los rubros "Ingresos financieros – Otros" y "Egresos financieros – Otros", por un total de 36.878 y 72.175, respectivamente, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017. Asimismo, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, los resultados generados por estas operaciones ascendieron a 7.678 y 68.431, respectivamente.

14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO SUBORDINADAS

Con fecha 7 de marzo de 2007, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Entidad aprobó la emisión y re-emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones a corto, mediano y largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576, modificada por la Ley N° 23.962, y demás regulaciones aplicables, por un monto máximo de hasta VN US\$200.000.000 o su equivalente en otras monedas en circulación en cualquier momento. Con fecha 26 de marzo de 2007 la Entidad presentó a la C.N.V. la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública y con fecha 14 de marzo de 2013, mediante Resolución N° 17.043, la C.N.V. autorizó una prórroga del plazo de vigencia del mencionado Programa Global hasta el 14 de marzo de 2018.

Con fecha 11 de abril de 2017, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Entidad aprobó prorrogar 5 años más el mencionado Programa Global a contar desde el 14 de marzo de 2018 y efectuar una nueva delegación amplia de facultades en el Directorio vinculada a la actualización del mencionado Programa Global de Obligaciones Negociables y la determinación de los términos y condiciones de las nuevas Obligaciones Negociables que se emitan bajo dicho Programa.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle de los pasivos por obligaciones negociables registradas en los presentes estados contables es el siguiente:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222


GABRIEL SKPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Obligaciones Negociables no subordinadas	Valor nominal	Valor residual al 31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016
Clase 9	64.516 (a.1)	-	-	66.729
Clase 13	127.324 (a.2)	-	-	132.304
Clase 15	168.451 (a.3)	168.451	170.664	170.585
Clase 16	171.000 (a.4)	171.000	177.736	177.420
Clase 17	250.000 (a.5)	250.000	256.892	-
Clase 18	309.500 (a.6)	309.500	319.545	-
Clase 19	350.000 (a.7)	350.000	370.946	-
Clase 20	499.200 (a.8)	499.200	509.690	-
Total	<u>1.939.991</u>	<u>1.748.151</u>	<u>1.805.473</u>	<u>547.038</u>

(a.1) Con fecha 11 de noviembre de 2014, la Entidad emitió la Clase 9 de Obligaciones Negociables de VN \$64.516.000, cuyo último pago de amortización e intereses se realizó el 14 de noviembre de 2017.

(a.2) Con fecha 4 de agosto de 2015, la Entidad emitió la Clase 13 de Obligaciones Negociables de VN \$127.324.000, cuyo último pago de amortización e intereses se realizó el 8 de mayo de 2017.

(a.3) Con fecha 10 de marzo de 2016, la Entidad emitió la Clase 15 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$168.451.000. Las principales características de la emisión son:

- Tiene un plazo de 24 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
- Devenga interés a una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 5%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de junio de 2016.

(a.4) Con fecha 2 de noviembre de 2016, la Entidad emitió la Clase 16 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$171.000.000. Las principales características de la emisión son:

- Tiene un plazo de 24 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
- Devenga una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 3,50%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de febrero de 2017.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

(a.5) Con fecha 21 de febrero de 2017, la Entidad emitió la Clase 17 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$250.000.000. Las principales características de la emisión son:

- Tiene un plazo de 24 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
- Devenga una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 2,89%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de mayo de 2017.

(a.6) Con fecha 12 de mayo de 2017, la Entidad emitió la Clase 18 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$309.500.000. Las principales características de la emisión son:

- Tiene un plazo de 36 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
- Devenga una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 3,50%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de agosto de 2017.

(a.7) Con fecha 4 de octubre de 2017, la Entidad emitió la Clase 19 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$ 350.000.000. Las principales características de emisión son:

- Tiene un plazo de 18 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
- Devenga interés a una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 5,00%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de enero de 2018.

(a.8) Con fecha 4 de diciembre de 2017, la entidad emitió la Clase 20 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$ 499.200.000. Las principales características de emisión son:

- Tiene un plazo de 18 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
- Devenga interés a una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 4,37%, siendo la tasa mínima que devengarán para la primera fecha de pago de intereses del 29,50% nominal anual. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de marzo de 2018.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A.T.º 1 - Fº 13

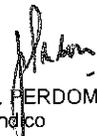

IGNACIO A. HEQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 279 - Fº 222


GABRIEL S. POT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

15. EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo del mes de diciembre de 2017 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	31/12/2017
Disponibilidades:	
- Saldos en cuentas del B.C.R.A.	2.097.299
Títulos Públicos	
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	16.765
Otros créditos por intermediación financiera	
- Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	426.813
Total	2.540.877

16. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de la Entidad está representado por 36.708.199 acciones ordinarias, de las cuales 12.113.706 son acciones Clase "A" de V\$N 1 y cinco votos cada una y 24.594.493 son acciones Clase "B" de V\$N 1 y un voto cada una.

Con fecha 28 de marzo de 2012, el Directorio resolvió la adquisición de 71.433 acciones propias Clase "B" las cuales se encontraban en poder de Comafi Fiduciario Financiero S.A., quien había expresado anteriormente su voluntad irrevocable de vender las mismas. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 672, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,1946% del total del capital social y del total de votos de la Entidad.

Con fecha 5 de junio de 2012, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Comafi Fiduciario Financiero S.A. de fecha 4 de junio de 2012 con relación a 35.714 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 359, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,0973% del total del capital social y el 0,00419% del total de votos de la Entidad.

Con fecha 17 de septiembre de 2012, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Comafi Fiduciario Financiero S.A. de fecha 14 de septiembre de 2012 con relación a 35.717 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 347, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,0973% del total del capital social y el 0,00419% del total de votos de la Entidad.

Con fecha 29 de septiembre de 2016, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Strategic South American L.P. de fecha 28 de septiembre de 2016 con relación a 563.089 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 14.974, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 1,5340% del total del capital social y el 0,6612% del total de votos de la Entidad.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

El Directorio decidió la adquisición por parte de la Entidad de dichas acciones, las cuales estarán en su poder hasta tanto los accionistas negocien el ingreso de un socio externo que pueda, por su carácter y antecedentes, generar mayor valor a la gestión de la administración y negocios de la Entidad.

Asimismo, con fecha 27 de marzo de 2017, el Directorio resolvió aceptar la oferta presentada por los accionistas Comafi S.A., Pasman S.A., Pecote S.A., Depuey S.A. y Diasau S.A. para la integración de un aporte irrevocable en efectivo a cuenta de futura suscripción de capital por la suma de 50.000 en el marco de la transacción de adquisición del 100% del paquete accionario del Banco BC S.A. (ex Deutsche Bank S.A.) (ver nota 21).

Con fecha 24 de abril de 2017, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobó la capitalización del aporte irrevocable antes mencionado, suscribiendo e integrando un aumento de capital social, por la suma de 953 con una prima de emisión de 49.057. El aumento de capital se compone de 953.435 acciones ordinarias, de las cuales 314.633 son acciones de Clase "A" de V\$N 1 y cinco votos cada una y 638.802 son acciones Clase "B" de V\$N 1 y un voto cada una. Posteriormente, con fecha 8 de agosto de 2017 se realizó la correspondiente inscripción registral.

17. GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

I. Consideraciones generales:

La administración de riesgos es considerada por la Dirección del Banco como una función clave para la consecución de los objetivos estratégicos del negocio y el aseguramiento, a su vez, de la solvencia y liquidez de la Entidad a corto, mediano y largo plazo.

Para ello se lleva a cabo una gestión de riesgos que procura seguir las mejores prácticas en la materia y que está en línea con los requerimientos regulatorios establecidos por el B.C.R.A.

Bajo estas premisas el Directorio de la Entidad establece la Política General de Gestión de Riesgos la cual especifica los diversos tipos de riesgos a gestionar, y sirve como base para el desarrollo de las políticas específicas, metodologías, modelos, procesos, procedimientos y planes, así como todos los aspectos organizativos que permiten un adecuado gobierno de la gestión de riesgos en la Entidad, estableciendo responsabilidades específicas para el Directorio y la Alta Gerencia, así como para el resto del personal de la Entidad, según corresponda.

La administración de riesgos se orienta a la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los diversos riesgos significativos para la Entidad en el marco de un proceso de gestión integral.

De este modo se procede a:

- Identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar cada uno de los riesgos significativos para la Entidad.
- Establecer límites en función del apetito por el riesgo, y seguir, controlar y mitigar las desviaciones.
- Prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo administración, sean propios o de terceros.
- Robustecer la Entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos.
- Incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

II. Proceso de gestión integral de riesgos:

La gestión integral de riesgos conforma un proceso planificado y organizado que permite ejecutar los planes aprobados y seguir y controlar lo actuado para asegurar su consistencia y alineación con los objetivos perseguidos.

Parte clave del proceso es la Metodología de Gestión Integral de Riesgos (MGIR), la cual incluye los siguientes componentes:

- Estrategias concebidas con el fin de organizar eficientemente los recursos disponibles formalizadas a través del conjunto de políticas generales y específicas que son parte de un todo articulado y consistente.
- Políticas específicas que definen los lineamientos que se consideran apropiados para la gestión de cada riesgo en particular y del riesgo en forma integral.
- Metodologías que permitan la medición y monitoreo del apetito por el riesgo y los límites de tolerancia establecidos (incluidas las pruebas de tensión) y los procesos de control aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular.
- Estructuras organizacionales que permitan implementar y controlar efectivamente la estrategia y las políticas aprobadas.
- Gestión, que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo debidamente aprobados e implementados en cada caso, así como los aspectos relacionados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia cuando corresponda.
- Transparencia mediante la publicación de información relevante que permita a los terceros evaluar la solidez del marco de gestión de riesgos implementado y la manera en que se administra cada riesgo.
- Sistemas de premios y recompensas que promuevan e incentiven a practicar una adecuada administración del riesgo acorde con la filosofía establecida por el Directorio.
- Planes de contingencia que se activan ante la eventualidad de que uno o más indicadores de riesgo alcancen y/o superen los límites de tolerancia establecidos, o por cualquier otro evento que a juicio de la Organización pueda conllevar a una situación de contingencia.

La implementación de la estrategia y las políticas establecidas por el Directorio para el gerenciamiento de riesgos es llevada a cabo a través de una estructura organizacional que involucra a la Alta Gerencia en general, y a la Gerencia de Área de Riesgos en particular, junto con las gerencias departamentales que de ella dependen.

Específicamente, la Gerencia de Área de Riesgos es responsable de implementar la estrategia y las políticas aprobadas por el Directorio en materia de gestión de riesgos y de desarrollar los procedimientos necesarios para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar cada uno de los riesgos identificados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR) tiene por misión vigilar el cumplimiento de las políticas que en materia de riesgos haya aprobado el Directorio, incluyendo el monitoreo y seguimiento de los mismos y el cumplimiento de los límites de tolerancia, asegurando un enfoque integral de medición y gestión de riesgos.

Además del Comité GIR, la actuación de los comités que se detallan más adelante, de acuerdo a sus misiones y responsabilidades establecidas, complementa el marco de la gestión de riesgos implementado.

III. Aspectos específicos acerca de la gestión de los diversos tipos de riesgos:

a) Riesgo de crédito:

El Riesgo de Crédito se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de un deudor o contraparte, tanto en operaciones dentro como fuera del balance.

En términos estratégicos y a fin de mitigar el riesgo de crédito, la Entidad establece políticas específicas que incluyen la determinación selectiva del mercado objetivo, adecuadas políticas de diversificación en cantidad de clientes y sectores de la economía, una adecuada relación de incobrabilidad probable respecto a los ingresos esperados y el establecimiento de distintos segmentos de clientes, con diferentes tratamientos en materia de otorgamiento, seguimiento y recupero.

El proceso de gestión del riesgo de crédito, en línea con las mejores prácticas en la materia, está compuesto por cinco etapas, a saber: otorgamiento, formalización y desembolso, cobranzas, seguimiento y recuperación.

Dicho proceso está liderado por la Gerencia de Riesgos, la cual mantiene independencia respecto de las áreas comerciales, con el fin de asegurar un adecuado balance en los procesos de evaluación y aprobación de créditos así como en el seguimiento y vigilancia de los riesgos crediticios.

La ejecución de las diversas etapas del proceso de gestión, a su vez, es realizada por las siguientes gerencias departamentales –según el alcance de sus funciones–, dependientes de la Gerencia de Área de Riesgos:

- Gerencia de Créditos Corporativos
- Gerencia de Créditos Empresas
- Gerencia de Riesgos Minoristas
- Gerencia de Cobranzas
- Gerencia de Control de Riesgos

Asimismo, en lo que hace a riesgo de crédito tienen atribuciones y misiones delegadas por el Directorio el Comité de Créditos de Negocios Corporativos e Institucionales, y el Comité de Créditos Pyme, cuyas responsabilidades primarias son la evaluación y aprobación de facilidades crediticias y límites de exposición para los segmentos que le competen. Y por otra parte, el Comité de Clientes en "Seguimiento especial", el Comité de Riesgo de Crédito y Seguimiento de Cartera Minorista, y el Comité de Riesgo de Crédito y Seguimiento de Cartera Mayorista, también forman parte del dispositivo de gestión del riesgo de crédito, con responsabilidades fundamentalmente de establecimiento de políticas específicas y de vigilancia y seguimiento.

Algunos lineamientos de la gestión del riesgo de crédito, según bancas, incluyen:

- Banca Corporativa y Banca Empresas

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Se realiza un análisis caso por caso y se aprueban límites conforme al manual de créditos que establece los mercados objetivos, políticas de aceptación y autoridades de aprobación según segmento de cliente, monto, plazo y garantías.

La evaluación incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Institucional – Antecedentes de la empresa y sus principales socios y gerencia.
- Mercado – Posicionamiento competitivo de la misma.
- Evolución económica, situación financiera y posición patrimonial.
- Capacidad de repago futura.

Asimismo, se toman en cuenta los riesgos macroeconómicos, el entorno competitivo, los nichos en los que opera, los canales de distribución y el tipo de clientes.

Para efectuar esta evaluación se utiliza además un sistema informático que, una vez cargados los balances históricos, genera automáticamente ratios, proyecciones, estado de origen y aplicación de fondos y flujos de efectivo, los que son objeto de evaluación por parte de los analistas de crédito y confluyen además, junto con otras variables de análisis cualitativas y cuantitativas en la calificación crediticia que se le asigna a la contraparte de acuerdo al sistema de ratings interno. Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos cuenta con información diaria sistematizada en materia de fraccionamiento y graduación del riesgo, grupos económicos, entre otros, a fin de efectuar un seguimiento permanente de los activos de riesgo de la Entidad originados en su gestión crediticia

- Banca Minorista

El proceso de control de riesgos de créditos minoristas, es llevado a cabo mediante la aplicación de normas y políticas, dirigidas y adecuadas a cada segmento donde el Banco interviene. El mismo cumple con los lineamientos establecidos por la Dirección del Banco, el Comité de Riesgo de Crédito y seguimiento de Cartera Minorista, la Gerencia de Riesgos, y las regulaciones impartidas en materia de riesgos por el B.C.R.A.

Las políticas específicas de crédito minorista fijan los requisitos, parámetros y controles a cumplimentar durante todo el ciclo de crédito.

Las aprobaciones crediticias requieren de la intervención de funcionarios de la Entidad con atribuciones crediticias, previamente delegadas, las cuales son establecidas en función del tipo de producto, garantía, segmento y monto.

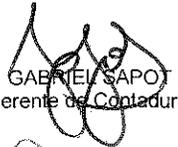
La evaluación crediticia se fundamenta principalmente en el relevamiento y control de diferentes parámetros/documentación, que permiten una adecuada evaluación del cliente. Entre ellos se destacan: control de fuentes de ingresos, actividad, comportamiento en el sistema financiero y comportamiento interno. En función de la conjugación de distintas variables y del cumplimiento de los controles enunciados se determina la calificación a otorgar. Asimismo, se aplican metodologías basadas en fundamentos matemáticos, estadísticos o de otra naturaleza, que permitan a la Entidad alcanzar el objetivo global de gestionar eficientemente el riesgo de crédito de estos segmentos.

Procesos estandarizados y semiautomáticos que posibilitan mayor agilidad y control en la concesión de créditos dan soporte a la decisión de créditos. Para ello la Entidad cuenta con herramientas/motores de decisión que le permiten optimizar el proceso de calificación y mantenimiento de créditos.

En forma proactiva, se efectúan permanentes revisiones del portafolio, del proceso de créditos y de las políticas de adquisición y mantenimiento, con la finalidad de:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Detectar, cuantificar y controlar el riesgo,
- Mantener una adecuada diversificación del mismo,
- Preservar la calidad de la cartera de créditos,
- Realizar los ajustes necesarios que la realidad de mercado señale como convenientes, y
- Optimizar la relación riesgo/rentabilidad.

La cartera de individuos de la Banca Minorista es clasificada automáticamente mediante la aplicación de modelos de scoring comportamental basados fundamentalmente en el comportamiento pasado del cliente, la vinculación con el banco y la experiencia en el uso de los productos activos y pasivos. Los modelos permiten la estimación de la probabilidad de default y posteriormente, en función de la estimación de severidad, la pérdida esperada y posteriores estimaciones de capital económico. La asignación/clasificación es realizada bajo la vigilancia de la Gerencia departamental de Riesgos Minoristas.

A través de la Gerencia de Cobranzas se minimizan las pérdidas por créditos incobrables minoristas, mediante una acción precisa y oportuna sobre los casos que incurran en mora, y en forma preventiva, detectando situaciones que puedan implicar cambios en el comportamiento de pago de los deudores.

La gestión de recupero para los tramos tempranos de mora se inicia a partir del cuarto día y hasta 120 días. El objetivo principal en esta instancia consiste en acordar el pago de la obligación incumplida o en su defecto la aplicación de herramientas que permitan facilitar la regularización de la misma (Refinanciaciones).

Ante la falta de resultados positivos en la gestión de mora temprana, la cobranza de la cartera es derivada a agencias externas de cobranzas para su tratamiento prejudicial/judicial según corresponda.

b) Riesgos financieros:

El concepto de riesgos financieros engloba tanto riesgos estructurales como de mercado. Entre ellos se identifican exposiciones relevantes principalmente frente a los siguientes riesgos:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de mercado

La Política de Gestión de Riesgos Financieros es la política general aprobada por el Directorio que establece el marco para la gestión de estos riesgos.

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), por su parte, tiene entre sus funciones la de establecer las políticas específicas referentes a la administración global de los activos y pasivos de la Entidad, y a la gestión del riesgo de mercado, liquidez, y tasa de interés, así como monitorear la aplicación de las mismas.

La Gerencia de Finanzas es la responsable de ejecutar la operación financiera en un todo de acuerdo y dentro de los límites establecidos por la estrategia y las políticas aprobadas por el Directorio y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO).

La Gerencia de Área de Riesgos es la responsable de desarrollar y ejecutar los procesos necesarios para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar los riesgos financieros, de acuerdo con las políticas vigentes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

b.1) Riesgo de tasa de interés:

Se define al riesgo de tasa de interés como la posibilidad de sufrir cambios en la condición financiera de la Entidad como consecuencia de variaciones en las tasas de interés, pudiendo ellas producir un efecto adverso en los ingresos financieros netos y en el valor económico del patrimonio, cuyo impacto depende, entre otros factores, de la estructura de activos y pasivos al momento de producirse dichas variaciones.

Este riesgo es controlado en forma permanente a través de un profundo seguimiento de la evolución diaria de préstamos y depósitos, así como de las condiciones de mercado, tanto con un enfoque histórico como prospectivo.

Por otra parte, el riesgo de tasa de interés se gestiona en estrecha vinculación con la gestión de la liquidez a partir de la configuración de plazos de vencimiento -o los plazos de repactación de tasas- que resulta de la estructura de activos y pasivos que se adopta en cada momento del tiempo.

El balance estructural de la Entidad se administra en forma conservadora respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, poniendo especial atención al calce entre plazos de activos y pasivos, y reflejando los riesgos de descalce a través de costos implícitos en la curva de tasas de transferencia interna, a fin de alinear los incentivos de las áreas comerciales / bancas con una gestión prudente del riesgo de tasa de interés.

La determinación de la Oferta de Fondos (interna) y la Curva de Tasas de Transferencia, mediante la cual se establecen montos y precios de los fondos a aplicar, son herramientas fundamentales de la gestión del riesgo de tasa de interés.

b.2) Riesgo de liquidez:

Se refiere a la potencial falta de capacidad para fondear incrementos de activos y cumplir con las obligaciones a medida que éstas se hacen exigibles, sin incurrir en pérdidas significativas.

El riesgo de liquidez, a su vez, se puede dividir en dos categorías, a saber:

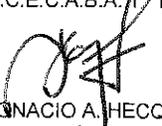
- Riesgo de liquidez de fondeo o "estructural": Se refiere al riesgo de no disponer de activos líquidos suficientes para hacer frente a los compromisos exigidos en un momento determinado. Este riesgo refleja los descalces entre el grado de exigibilidad de las operaciones activas y pasivas.
- Riesgo de liquidez de mercado: Proviene de la imposibilidad de deshacer o cerrar una determinada posición a tiempo, sin impactar en el precio de mercado o en el costo de la transacción, con la pérdida que se puede producir, debido a una falta de profundidad en el mercado secundario pertinente, o a otras imperfecciones o alteraciones en dicho mercado.

La estrategia adoptada por el Banco promueve activamente la diversificación de sus pasivos por contraparte individual, tipo de depositante, instrumento, plazo y mercado. Las iniciativas de marketing apuntan a incrementar y atomizar la base de fondeo.

La Política de Administración de Riesgos Financieros prescribe la metodología aprobada por la Entidad para la administración de este riesgo.

Algunas de las herramientas y metodologías que se utilizan para la gestión y control de este riesgo incluyen:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Determinación de la Reserva Global de Liquidez, siendo ésta la sumatoria de la Reserva Voluntaria de Liquidez más la exigencia de efectivo mínimo.
- Determinación de la curva de tasas de interés de transferencia, definida sobre la base de las tasas de referencia en el mercado, limitada por objetivos cuantitativos globales y spreads respecto al mercado de referencia.
- Monitoreo de ratios de liquidez diversos, con sistema de límites y alertas tempranas.
- Monitoreo permanente del descalce de plazos bajo escenarios contractuales y esperados bajo escenarios alternativos de diversa severidad, aplicando diversos reportes de GAPs.
- Gestión activa de acceso a los mercados a través de ventas de cartera y securitizaciones como mecanismos para obtener fondeo, reducir activos en caso de caída en los depósitos o aumentos de la cartera activa con respecto a lo planeado. Estas actividades proveen una red de distribución que adicionalmente complementa el programa de administración de liquidez. Los programas de securitización de activos pueden incluir: préstamos prendarios, personales y eventualmente tarjetas.

b.3) Riesgo de mercado:

Es el riesgo de pérdidas derivadas de los cambios en los precios de mercado de los activos y pasivos con cotización habitual en el mercado. Incluye al riesgo de precios y al riesgo de moneda.

La política que regula la gestión de este riesgo define los principios generales, establece la operatoria admisible, e incluye un conjunto de límites en cuanto a posiciones claramente definido y monitoreado, que complementan a los límites establecidos por la normativa vigente.

La Gerencia de Área de Riesgos implementa herramientas y metodologías de uso aceptado como mejores prácticas para el control y seguimiento de este riesgo, incluyendo modelos de Valor en Riesgo.

c) Riesgo operacional:

Es el riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien aquellas que sean producto de eventos externos. Incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y reputacional.

La principal política que rige la gestión de este riesgo es la Política de Riesgo Operativo aprobada y actualizada por el Directorio, que junto con políticas y planes complementarios conforman el marco normativo interno de gestión de riesgo operacional, el cual a su vez se estructura de acuerdo a las disposiciones del Banco Central de la República Argentina en la materia.

El gobierno de la gestión de este riesgo, a su vez, es complementando con el accionar del Comité de Gestión del Riesgo Operativo y Continuidad de Negocios y, en los aspectos que le competen, por el Comité de Tecnología Informática y el Comité de Evaluación Interna de Riesgos Tecnológicos.

Siguiendo lo establecido en las políticas mencionadas, se han definido y se actualizan periódicamente los procesos críticos y no críticos en función de los lineamientos de evaluación de productos y/o procesos y ejecución de análisis de criticidad y se confecciona la Base de Eventos de Riesgo Operacional.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HEQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

La Organización cuenta con una Metodología de Gestión de Riesgo Operacional (MGRO), la cual se basa en la coexistencia de dos enfoques complementarios: un enfoque cualitativo (ex ante) y un enfoque cuantitativo (ex post), a saber:

- El enfoque cualitativo (ex ante) consiste en identificar los riesgos operativos de todos los procesos de la Organización, analizar su impacto y probabilidad, compararlo con los controles existentes, evaluar la brecha con el nivel de riesgo tolerable y establecer planes para su tratamiento.
- El enfoque cuantitativo (ex post) consiste en la recolección de eventos de pérdida efectivamente ocurridos, lo que permite volver objetivo al análisis cualitativo e ir poblando la base de datos que utilizada para la cuantificación del capital económico por riesgo operativo.

Estos dos enfoques son monitoreados bajo un esquema de Indicadores Claves de Riesgo Operacional (ICRO), los cuales permiten alertar desvíos por sobre el límite de tolerancia.

d) Riesgo de titulización:

El riesgo de Titulización se origina en:

- Las posiciones de titulización retenidas o invertidas;
- Las posiciones subyacentes a la Titulización.

Por otra parte, existen las siguientes clases de sub-riesgos de titulización:

- Riesgos que conllevan los nuevos títulos;
- Riesgos causados por las instituciones y participantes que estén involucrados en el proceso;
- Riesgo reputacional.

Los principales objetivos que persiguen mediante los programas de titulaciones que se llevan adelante son:

- Transformación de plazos
- Calce de activos y pasivos
- Diversificación de las fuentes de fondeo

La Entidad cuenta con un marco para la medición, evaluación, seguimiento, control y mitigación del riesgo de Titulizaciones como parte de un proceso continuo e integrado.

Los objetivos del modelo de gestión del riesgo de Titulización de la Entidad son:

- Identificar y actuar sobre todos los tipos de riesgos en que incurre la Organización en los procesos relacionados con el desarrollo y estructuración de cada negocio de titulización (identificarlos, mitigarlos y vigilarlos).
- Dar seguimiento a la evolución de los activos cedidos a cada fideicomiso (mora, incobrabilidad, etc.) y de los Valores Fiduciarios en los cuales el Banco actúa como Fiduciante o Inversor.

En el marco de gestión de este riesgo toman parte las siguientes áreas o comités, según sus respectivas misiones y funciones:

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR), el Comité de Titulización, la Gerencia de Área de Riesgos, la Gerencia de Legales y la Gerencia de Operaciones.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL CAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

e) Otros riesgos:

Además de los riesgos ya reseñados, la Política General de Gestión de Riesgos identifica entre los riesgos significativos al riesgo de concentración, al riesgo reputacional y al riesgo estratégico, y establece que la Entidad deberá identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todo otro riesgo que pudiese resultar significativo a futuro, en función de los cambios que se produzcan en la operatoria de la Entidad y en el mercado.

La gestión de estos otros riesgos también forma parte de la gestión de riesgos que lleva a cabo la Entidad.

IV. Pruebas de estrés y capital económico

Complementando el marco de gestión integral de riesgos, la Entidad realiza pruebas de estrés integrales y específicas, y computa y mantiene el capital económico requerido para hacer frente a pérdidas inesperadas que pudieran materializarse.

V. Planes de contingencia

El marco de gestión cuenta además con planes de contingencia detallados y precisos disponibles para ser ejecutados debido a algún exceso en los límites de tolerancia por el riesgo establecidos por el Directorio, o ante otras situaciones que a consideración de la Dirección de la Entidad así lo requieran. Dichos planes se revisan y actualizan en forma periódica, al igual que los límites de tolerancia al riesgo, como mínimo en ocasión de la realización de las pruebas de estrés integrales.

Los planes de contingencia establecen las estrategias a seguir para afrontar las consecuencias de los diferentes escenarios adversos, proponiendo no solo acciones mitigadoras acorde a la situación, sino también líneas claras de responsabilidad y de administración a cumplir en los procesos que se activen durante la contingencia.

VI. Infraestructura analítica de riesgos

En base a la decisión estratégica del Directorio, el Banco ha venido desarrollando e implementando un plan maestro de actualización y mejora continua de su proceso de gestión integral de riesgos, procurando mantenerse en todo momento alineado con las mejores prácticas en la materia establecidas tanto a nivel global como a nivel local por el B.C.R.A, con inversiones específicamente destinadas a robustecer la infraestructura analítica que le da sustento al proceso. Entre otras iniciativas, el plan comprende la construcción de repositorios de datos dedicados, la incorporación de software analítico de primer nivel mundial para la estimación y validación de modelos cuantitativos, así como para la reportería y monitoreo de indicadores clave de riesgos.

18. TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

La adopción de buenas prácticas en esta materia contribuye al crecimiento y a la estabilidad financiera reforzando la confianza, eficiencia y la integridad del mercado financiero siendo al mismo tiempo un incentivo para los administradores a fin de que sus decisiones atiendan los intereses de los accionistas y demás participantes interesados

La Entidad está fuertemente comprometida en la adopción de buenas prácticas en materia de Gobierno Societario. Este compromiso significa, entre otros aspectos, abrir, propiciar y consolidar espacios que permitan al depositante, empleado, inversor, accionista y público en general ejercer su derecho de acceso a la información pública.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIELA SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

A esos efectos, cuenta con una Política de Transparencia la cual se propone servir como un instrumento eficaz para garantizar que las partes interesadas tanto internas como externas cuenten de manera oportuna con la información necesaria y suficiente para evaluar la efectividad de la gestión del Directorio y la Alta gerencia y que la transparencia sea un valor intrínseco, cotidiano y permanente en el desempeño de los funcionarios del grupo.

En cumplimiento de dicha Política la Entidad ha implementado diferentes líneas de acción que garantizan que quienes estén interesados dispongan de información suficiente a fines de evaluar la transparencia en materia de gobierno societario. Dichos mecanismos contemplan los siguientes aspectos e información:

1. Transparencia en aspectos societarios

a. Directorio

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad y está integrado por ocho miembros titulares y un suplente. Los Directores duran en sus funciones un (1) ejercicio, pudiendo ser reelectos en forma indefinida.

De acuerdo a lo previsto en el Estatuto, el Directorio, debe reunirse por lo menos una (1) vez por mes. La mayoría de los miembros del Directorio constituyen quórum y las decisiones se adoptan por mayoría de los Directores presentes en cada reunión. En caso de producirse un empate, el Presidente o la persona que actúe en su reemplazo está facultada para emitir el voto decisivo.

Asimismo, el Directorio puede conformar Comités con las funciones que estime necesarias de los que podrán formar parte los Directores Titulares, los Directores Suplentes y los Gerentes.

El Banco publica la nómina y los curriculum vitae de los miembros que componen el Directorio y la composición de los Comités en su sitio web institucional

b. Alta Gerencia

Los gerentes del Banco supervisan las operaciones del día a día para verificar la ejecución de todos los objetivos estratégicos y reportan al Directorio.

El Banco publica la nómina de sus gerentes de primera línea en su sitio web institucional.

2. Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal:

En materia de remuneraciones el Directorio es quien, de acuerdo a la propuesta realizada por la Gerencia de Recursos Humanos, aprueba la Política de Incentivos Económicos al Personal que contempla criterios de aplicación general, como así también criterios específicos para determinadas áreas. La Gerencia de Recursos Humanos es la responsable de su administración y aplicación. El Comité de Gestión de Recursos Humanos vela por la correcta interpretación, aplicación e implementación de las políticas inherentes a la gestión de recursos humanos, entre ellas la inherente a los incentivos al personal.

El sistema general de compensaciones está compuesto por:

- Remuneración fija: establecida tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en la Entidad.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. RECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Remuneración variable: que retribuye la creación de valor, recompensando de esta manera la contribución que realizan los individuos, los equipos y el conjunto de todos ellos a los resultados de la Entidad. Gratificaciones / bonus anuales: que retribuyen la creación de valor, recompensando el logro de objetivos individuales específicos con impacto positivo para la consecución de las metas estratégicas de la Entidad. Se diferencian de la remuneración variable en el hecho de que no existe un compromiso pre-establecido de pago, y en que su cuantía no está determinada necesariamente por métricas de rentabilidad del negocio, sino que en general tienden a estar determinados en base al cumplimiento de objetivos cualitativos.
- Las remuneraciones se establecen considerando criterios generales y particulares de coherencia, diferenciación, individualidad, orientación a la acción, gestión adecuada de los riesgos, suficiencia de la remuneración fija, variabilidad en la retribución que recompensa el desempeño atendiendo a la consecución de los objetivos fijados y competitividad en su función.

Criterios retributivos, estructura de remuneraciones, evaluación de puestos, análisis de mercado, variaciones en las remuneraciones, bonos anuales, son algunas de las condiciones remunerativas de los empleados vinculados con las funciones de riesgo y cumplimiento.

Procurando proteger los resultados de mediano y largo plazo de la Organización, los objetivos que se establecen para la determinación de la remuneración variable están compuestos por un conjunto de elementos relacionados tanto a los riesgos asumidos por la organización como al logro de los objetivos individuales. De esta manera, se pretende desincentivar los objetivos de corto plazo que puedan inducir a decisiones que no se encuentren alineadas con la estrategia de largo plazo y que conlleven a una asunción de riesgos mayor a la deseable por parte del decisor.

Asimismo, con el objeto de garantizar la independencia frente a las áreas de negocio, el personal que desarrolla funciones de control cuenta dentro de su gratificación anual con una mayor ponderación de los objetivos relacionados con sus responsabilidades específicas antes que con los resultados del negocio.

La estructura de remuneraciones se basa en la evaluación de los puestos, base de la Política de Incentivos Económicos al Personal. Todo empleado es asignado a una posición cuya denominación, contenido y obligaciones principales están definidos en la Descripción del Puesto.

Luego de su definición, las posiciones son evaluadas y se les asigna un determinado nivel que representará la ubicación relativa en función de su contenido. Cada nivel en la estructura de remuneraciones tiene asignada una remuneración mínima y máxima, que se define conforme a los criterios de equidad interna y competitividad externa.

El modelo de remuneración variable se basa en el establecimiento de ciertos indicadores de creación de valor para cada empleado de la Entidad que junto con la evolución del resultado del área a la que pertenece y del grupo en su conjunto, determinan la remuneración variable a recibir. De esta forma, el desempeño de los mismos es analizado a partir de diferentes indicadores de competencias tanto cualitativos como cuantitativos.

En resumen, las remuneraciones fijadas para cada puesto/empleado del Banco, se determinan teniendo en cuenta: el Puesto, la Persona, la Efectividad y el Desempeño. En particular el nivel de desempeño es una variable considerada que impacta en:

- La fijación del posicionamiento interno en la banda salarial del puesto del empleado.
- El nivel de remuneración variable del empleado, en los casos en que corresponda, o en el bonus anual en el caso de las áreas de control / soporte si correspondiese.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PICQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Además, y de acuerdo a lo detallado previamente, no existe remuneración variable garantizada, siendo posible que la misma sea eliminada en casos de desempeños adversos que así lo ameriten.

Las remuneraciones variables o esquema de bono anual, se pagan como mínimo, a los 30 días de finalizado el período de medición, período durante el cual se efectúa el control y evaluación de los objetivos fijados para cada puesto/empleador. El Grupo no posee políticas de diferimiento de remuneraciones variables.

De acuerdo a lo descripto en los apartados anteriores, los programas de remuneración variable se definen en base a:

- Objetivos generales de la organización que se plasman en el presupuesto anual.
- Objetivos particulares de área de negocio o soporte, que se plasman en el plan de negocios o plan de trabajo.
- Objetivos individuales de cada puesto/empleador, que se plasman en el PGD individual

Los objetivos son establecidos al comienzo de cada ejercicio anual y deben permitir medir el logro de las metas. De esta forma, existen dos tipos de programas:

- Remuneración Variable: para las áreas de negocio. Cada área de negocio posee su propio esquema de remuneración variable, que se plasma en una Política.
- Bonos: para las personas que conforman la estructura de la Administración Central, como áreas de soporte, incluyendo las áreas de riesgos. Este esquema se fundamenta en un Bono Target teórico, que está vinculado a la estructura de remuneraciones. El Bono Target establece los niveles que le corresponden a cada puesto de las áreas de soporte, considerando asimismo, las particularidades de cada sector.

Estos esquemas involucran la definición de objetivos globales de cada área de negocio, y objetivos individuales y de cada puesto/empleador. Ambos tipos de objetivos, representan condicionantes al cobro de la remuneración variable o del premio, según corresponda.

3. Transparencia en los negocios

La Entidad desarrolla sus negocios siguiendo una conducta ejemplar. Todos los integrantes de la Organización observan en el ejercicio de su función los principios de la conducta del buen hombre de negocios con especial atención a su condición de hombres de confianza, ajustándose a principios de equidad y transparencia en las transacciones, prudencia y diligencia en el manejo de las operaciones de sus clientes y empleando eficazmente los recursos requeridos a tal fin.

A fin de dar cumplimiento a estos principios, la Entidad cuenta con un Código de Ética que establece los parámetros mínimos de comportamiento y conducta que deben observar todos los miembros de la organización. El Comité de Ética es el responsable de la interpretación, implementación y aplicación del código de Ética. Asimismo, ha adherido a las directivas previstas en el Código de Prácticas Bancarias, documento elaborado por todas las Asociaciones de Bancos y Entidades Financieras que tiene por finalidad establecer un marco de referencia para la relación entre el cliente y las entidades adherentes en la prestación de servicios bancarios propios de la banca de personas como medio para afianzar los derechos de los usuarios, brindar transparencia en la información a los clientes y lograr una mejora continua en la atención de los reclamos. Ha aprobado además el Código de Conducta y el Código de Protección al Inversor exigidos por la C.N.V. para los Agentes de Compensación y Liquidación y los Agentes de administración de productos de inversión colectiva.- Fiduciarios respectivamente

Asimismo, en cumplimiento de las normas sobre Protección de los Usuarios de Servicios Financieros emitidas por el B.C.R.A., la Entidad publica en su sitio institucional de Internet las comisiones y cargos, tasas de interés y costo

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO AL HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

financiero total de la totalidad de los productos y/o servicios, propios o de terceros, ofrecidos a dichos usuarios y adicionalmente, en cumplimiento de lo dispuesto por la C.N.V., el detalle de los derechos y/o aranceles y/o comisiones que percibe por sus actividades en el ámbito de la oferta pública

4. Transparencia en la información económico-financiera

La información económico-financiera constituye un elemento fundamental del proceso de toma de decisiones. La disponibilidad de datos suficientes y confiables permite reducir la incertidumbre respecto a las previsiones en que se basan dichas decisiones y minimiza el riesgo derivado de su ejecución.

La información económico-financiera debe ajustarse a las necesidades de los destinatarios de la misma.

Siguiendo dichos principios, la Entidad pública en su página institucional de Internet la información económico-financiera que estima necesaria y suficiente para que los interesados puedan evaluar este aspecto de la gestión del Directorio y la Alta Gerencia, siendo particularmente relevantes los siguientes reportes:

- Estados Contables y Memoria a cierre de ejercicio con sus correspondientes dictámenes de sindicatura y auditoría externa.
- Estado de Situación Patrimonial y de Resultados resumido a cada cierre trimestral.
- Resumen ejecutivo informando los aspectos destacados de la gestión económico-financiera a cada cierre trimestral.
- Calificaciones asignadas por las distintas calificadoras de riesgo respecto del endeudamiento a corto y largo plazo y de la devolución de los depósitos en moneda nacional y extranjera.

19. RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas, deberá aplicar 113.103 de resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente. Ver adicionalmente nota 2.b)(ii).
- c) Mediante la Comunicación "A" 6013, el B.C.R.A. establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del B.C.R.A. y siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y registrar cierto tipo de sanciones establecidas por reguladores específicos y que sean ponderadas como

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

significativas y/o no se hayan implementado medidas correctivas, entre otras condiciones previas detalladas en las mencionadas comunicaciones que deben cumplirse.

Asimismo, sólo se podrán distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados los importes de las reservas legal, estatutarias y/o especiales, cuya constitución sea exigible, la diferencia neta positiva entre el valor contable y el valor de mercado o valor presente informado por el B.C.R.A., según corresponda, de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del B.C.R.A. no valuados a precio de mercado, entre otros conceptos.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo considerando, exclusivamente a estos efectos el 100% de la exigencia por riesgo operacional.

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO_n1), neto de conceptos deducibles (CDCO_n1).

- d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 593 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

20. SUMARIOS INICIADOS A LA ENTIDAD

La Comunicación "A" 5689 del B.C.R.A. y sus modificatorias, exigen a las entidades financieras revelar en sus estados contables cierta información relacionada con sumarios iniciados por ciertos reguladores, independientemente de los montos involucrados y de las estimaciones sobre las conclusiones finales de cada causa. La información requerida, al 31 de diciembre de 2017, se describe a continuación:

Sumario promovido por el B.C.R.A.:

- Con fecha 7 de mayo de 2015 el B.C.R.A. notificó a la Entidad que, mediante Resolución N° 330 del 15 de abril de 2015, el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el sumario N° 6.315, Expediente N° 100.119/13 conforme con el Artículo 8° de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19.359, texto ordenado según Decreto N° 480/95.

La responsabilidad penal cambiaria de Banco Comafi S.A. se circunscribe al Artículo 1°, inciso e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario (T.O. por Decreto 480/95) integrados en el caso con las disposiciones de la Comunicación "A" 5318 vigente a partir del 6 de julio de 2012, modificatorias y complementarias del B.C.R.A. y Artículo 2° inciso f) primer párrafo de la citada Ley, en virtud de haber dado curso con fecha 10 de julio de 2012 a dos operaciones de pago a la República Tunecina por un monto total de dólares estadounidenses 52.652 bajo el Código de Concepto 636 - "Comisiones Comerciales" - solicitadas por un cliente sin la previa autorización del B.C.R.A.

Las actuaciones sumariales alcanzan a Banco Comafi S.A., y a los funcionarios que a la fecha infraccional ocupaban en la Entidad los cargos de Supervisor de Comercio Exterior, Jefe de Operaciones de Comercio Exterior y Gerente de Originación de Operaciones.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPO
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Con fecha 4 de agosto de 2017, el B.C.R.A. resolvió dejar sin efecto el sumario promovido y archivarlo.

Sumario promovido por la C.N.V.:

- Con fecha 9 de noviembre de 2015, la C.N.V. notificó a la Entidad que, mediante Resolución N° 17.859 del 30 de octubre de 2015, dicho Organismo resolvió instruir un sumario producto de la identificación de eventuales incumplimientos formales en los Libros Societarios de la Entidad.

El 24 de noviembre de 2015, se presentó el correspondiente descargo y el 30 de junio de 2016, se produjo la prueba testimonial que ofreció la Entidad, no registrándose otra novedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

El Directorio de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirían efectos significativos que pudieran derivarse de la resolución final de dichos sumarios y que pudieran afectar la situación patrimonial de la Entidad. Por otra parte, la Entidad no posee sanciones pendientes de resolución, que deban exponerse en los presentes estados contables.

21. ADQUISICIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO DE BANCO BC S.A. (EX DEUTSCHE BANK S.A.) Y REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

Con fecha 26 de agosto de 2016, Deutsche Bank AG y Süddeutsche Vermögensverwaltung GmbH actuando como Vendedores y Banco Comafi S.A. (en adelante "Banco Comafi") como Comprador, suscribieron un contrato de "Purchase Agreement" y demás contratos auxiliares y complementarios, en virtud de los cuales, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones (entre ellas la aprobación de la operación por parte del B.C.R.A.), los Vendedores transferirían a favor de Banco Comafi el 100% del paquete accionario de Deutsche Bank S.A.

Con fecha 24 de mayo de 2017, mediante Resolución N° 184 el B.C.R.A. aprobó la mencionada transacción. En tal sentido, con fecha 2 de junio de 2017, se llevó a cabo el cierre de la operación, habiéndose transferido a favor de Banco Comafi el 100% del capital social y votos de Deutsche Bank S.A.

El precio de la operación fue determinado en base al patrimonio neto de Deutsche Bank S.A. al 2 de junio de 2017, el cual ascendía a 817.090, considerando, entre otros conceptos de ajuste de precio, los dividendos distribuidos y ciertos gastos vinculados con impuestos, beneficios al personal y de sistemas pagados o provisionados por dicha Entidad entre la fecha de suscripción del contrato y la fecha de cierre de la operación. De acuerdo a lo anteriormente mencionado, dicho precio ascendió a 314.713 (miles de dólares 19.552) lo cual generó una llave negativa neta, a la fecha de cierre de la operación, de aproximadamente 491.248 (estimación sujeta a la convalidación del patrimonio neto de Deutsche Bank S.A. a la fecha de cierre de la operación por parte de los Vendedores y el Comprador).

Asimismo, con fecha 2 de junio de 2017, la Asamblea de Accionistas de Deutsche Bank S.A. aprobó, entre otros puntos, que se modifique la denominación de dicha Entidad por la de Banco BC S.A. (en adelante "Banco BC"), se realice la correspondiente reforma del estatuto social y la designación de los nuevos Directores y Síndicos, titulares y suplentes, en reemplazo de los renunciantes. Con fecha 15 de agosto de 2017, la Inspección General de Justicia ("I.G.J.") aprobó la modificación del estatuto social y la modificación de la denominación a Banco BC S.A.

La composición accionaria de Banco BC antes y luego de la transacción es la siguiente:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 - F° 13


IGNACIO A. PICQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPO
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Accionistas	Antes		Después	
	Acciones	Porcentaje	Acciones	Porcentaje
Deutsche Bank AG	1.239.700	98%	-	-
Süddeutsche Vermögensverwaltung GmbH	25.300	2%	-	-
Banco Comafi S.A.	-	-	1.265.000	100%
Total	1.265.000	100%	1.265.000	100%

Con fecha 5 de septiembre de 2016, el Directorio de Banco Comafi tomó la decisión de llevar adelante un proceso de fusión por absorción de Banco BC de manera inmediata al cierre de la operación de compra de las acciones.

Dicha fusión, consistió en la absorción por parte de Banco Comafi, de la totalidad del patrimonio de Banco BC, revistiendo Banco Comafi el carácter de Sociedad Absorbente y Continuada y Banco BC el carácter de Sociedad Absorbida. La reorganización, está sujeta a las disposiciones de los artículos 82 a 87 de la Ley General de Sociedades ("LGS") y sus modificatorias, los artículos 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias, sus modificatorias y artículos complementarios del reglamento, las normas de la C.N.V., I.G.J. y B.C.R.A. que resulten aplicables y demás normas legales y reglamentarias, de resultar aplicables. Asimismo, dicha reorganización es ad referendum de su aprobación por las respectivas Asambleas Ordinarias y Extraordinarias, el B.C.R.A., la C.N.V. y cualquier otro organismo que pueda resultar competente.

La fusión de Banco Comafi y Banco BC (en adelante "las Entidades") tiene como objetivo consolidar en una sola institución bancaria las actividades que actualmente realizan las Entidades, optimizar el funcionamiento de las mismas mediante la centralización y unificación de las operaciones, optimizar los recursos afectados, agilizar la administración y la operatoria, maximizar la transparencia ante terceros y, en los casos que resulte factible, ahorrar costos resultantes de centralizar en Banco Comafi, como entidad continuadora, el manejo de la prestación de servicios, la administración y la contabilidad.

Con fecha 30 de junio de 2017, de conformidad con los artículos 82 y siguientes de la LGS, el Capítulo X del Título II de las normas de la C.N.V., la Sección 3, Capítulo XVI de las normas del B.C.R.A. sobre la Creación, Funcionamiento y Expansión de las Entidades Financieras, las normas de la I.G.J. y demás normas legales y reglamentarias aplicables, las Entidades suscribieron el Compromiso Previo de Fusión, que fue aprobado por sus respectivos Directorios y presentado a los organismos de control para su aprobación.

La fusión incluye la totalidad de actividades, créditos, muebles, inmuebles, intangibles, derechos intelectuales, de existir, así como todos los derechos y obligaciones de Banco BC a la fecha de efectiva fusión. Las ganancias y pérdidas posteriores a la mencionada fecha, están a cargo de Banco Comafi. A partir de dicha fecha, las operaciones de Banco BC deben considerarse como efectuadas por cuenta y orden de Banco Comafi. Una vez aprobada la fusión por los organismos de control y verificada la inscripción ante la I.G.J., las operaciones de Banco BC son consideradas como efectuadas por Banco Comafi, en su carácter de Entidad continuadora. En consecuencia, a partir de la fecha efectiva de fusión, Banco Comafi, como Entidad incorporante, continúa con todas las actividades comerciales desarrolladas por la incorporada.

Con fecha 30 de junio de 2017, Banco Comafi presentó a la C.N.V. el correspondiente Prospecto de Fusión cuya versión definitiva fue autorizada con fecha 31 de julio de 2017 para su publicación en el Boletín del Mercado.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banco Comafi S.A. celebrada el 17 de agosto de 2017, se resolvió aprobar la fusión por absorción en los términos que habían sido aprobados por el Directorio de ambas sociedades, dejándose expresa constancia en el acta de asamblea correspondiente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPO
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Asimismo, con fecha 5 de octubre de 2017, mediante Resolución N° 339, el B.C.R.A. aprobó la mencionada fusión por absorción. La misma resultó autorizada por resolución de C.N.V. de fecha 9 de noviembre de 2017, inscrita en I.G.J. bajo el N° 23789 del libro 87 de "Sociedades por Acciones", con fecha 17 de noviembre de 2017 y, atento a lo expuesto en párrafos precedentes, tuvo efecto a partir del 1° de diciembre de 2017.

22. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Adicionalmente, a nivel nacional, si bien no puede confirmarse que sea una tendencia definitiva, la volatilidad en los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, y en el tipo de cambio ha disminuido. Además, se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial y precios de las principales materias primas.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

23. PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. HECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Código de caja de valores	31/12/2017 Saldo según libros	31/12/2016 Saldo según libros	Posición sin opciones (1)	Posición final
TÍTULOS PÚBLICOS - TENENCIAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO					
Del país					
Letra del Tesoro Nacional Argentino en dólares Vto. 2017	5193	-	5.387	-	-
Bono del Tesoro Nacional Argentino en pesos 16% Vto. 2023	5319	-	9.930	-	-
Bono del Tesoro Nacional Argentino en pesos 15,50% Vto. 2026	5320	-	10.000	-	-
Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 250 Pbs. Vto. 2019	5454	-	4.513	-	-
Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 325 Pbs. Vto. 2020	5476	-	15.999	-	-
Bono de Cancelación de deuda y Financiamiento de Obras en US\$ - Neuquén Vto. 2018	32267	116	365	116	116
Bono de la República Argentina con descuento en pesos Vto. 2033	45696	16.649	105.163	16.649	16.649
Otros		-	15	-	-
Total del país		16.765	151.372	16.765	16.765
Del exterior					
Otros		-	-	-	-
Subtotal Tenencia a valor razonable de mercado		16.765	151.372	16.765	16.765
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.					
Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado					
Letras Internas del B.C.R.A. vto. 17/01/18	46821	2.348.704	-	2.949.938	2.949.938
Letras Internas del B.C.R.A. vto. 21/02/18	46822	271.695	-	271.695	271.695
Letras Internas del B.C.R.A. vto. 21/03/18	46823	188.572	-	188.572	188.572
Letras Internas del B.C.R.A. vto. 15/08/18	46829	101.017	-	101.017	101.017
		2.909.988	-	3.511.222	3.511.222
Letras del B.C.R.A. por operaciones de pase					
Letras Internas del B.C.R.A. vto. 16/05/18	46825	329.642	-	-	-
		329.642	-	-	-
Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento					
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 04/01/17	46790	-	250.312	-	-
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 11/01/17	46793	-	302.758	-	-
Letras Internas del B.C.R.A. vto. 18/01/17	46796	-	419.144	-	-
		-	972.214	-	-
Subtotal en instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		3.239.630	972.214	3.511.222	3.511.222
Total de títulos públicos		3.256.395	1.123.586	3.527.987	3.527.987
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN					
Representativos de capital					
Del país					
YPF S.A.	710	422	8.806	422	422
		422	8.806	422	422
Total de inversiones en títulos privados con cotización		422	8.806	422	422
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		3.256.817	1.132.392	3.528.409	3.528.409

(1) Incluye saldos al 31 de diciembre de 2017 de "Tenencia" más "Préstamos" y "Compras contado a liquidar y a término" menos "Ventas contado a liquidar y a término".

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 - F° 13

IGNACIO RECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. FERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

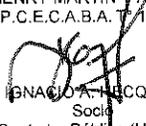
ANEXO B

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	<u>10.585.446</u>	<u>8.285.051</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.407.311	929.717
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.618.175	822.802
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.559.960	6.532.532
Con seguimiento especial	<u>40.094</u>	<u>6.975</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	17.460	887
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.354	711
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.280	5.377
Con problemas	<u>19.754</u>	<u>16.141</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	12.696	1.815
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.212	101
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.846	14.225
Con alto riesgo de insolvencia	<u>73.076</u>	<u>20.753</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	19.940	1.600
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.554	3.785
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.582	15.368
Irrecuperables	<u>17.022</u>	<u>36.139</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	643
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.004	2.386
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.018	33.110
Subtotal	<u>10.735.392</u>	<u>8.365.059</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. BECQUET
Soc.
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO B
(Cont.)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
CARTERA DE CONSUMO Y/O VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>8.661.313</u>	<u>5.248.539</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	281.565	94.709
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	606.122	273.423
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.773.626	4.880.407
Riesgo bajo	<u>296.622</u>	<u>143.423</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4.561	270
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.655	3.136
Sin garantías ni contragarantías preferidas	283.406	140.017
Riesgo medio	<u>185.054</u>	<u>129.063</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	500	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.460	2.650
Sin garantías ni contragarantías preferidas	179.094	126.413
Riesgo alto	<u>70.477</u>	<u>86.939</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	367	1.335
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.462	3.096
Sin garantías ni contragarantías preferidas	65.648	82.508
Irrecuperables	<u>38.048</u>	<u>34.644</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.883	8.635
Sin garantías ni contragarantías preferidas	34.165	26.009
Irrecuperables por disposición técnica	<u>186</u>	<u>140</u>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	186	140
Subtotal	<u>9.251.700</u>	<u>5.642.748</u>
Total (1)	<u>19.987.092</u>	<u>14.007.807</u>

(1) Incluye:

- Préstamos (antes de provisiones)
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización
- Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores
- Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones)
- Créditos diversos - Deudores por venta de bienes
- Cuentas de orden contingentes deudoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras garantías otorgadas
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
- Préstamos (antes de provisiones)	16.834.098	12.209.924
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización	1.675	15.393
- Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	541.828	396.127
- Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones)	2.319.902	1.195.688
- Créditos diversos - Deudores por venta de bienes	9.648	2.972
- Cuentas de orden contingentes deudoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	26.336	79.982
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras garantías otorgadas	49.440	27.400
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	204.165	80.321
	<u>19.987.092</u>	<u>14.007.807</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

IGNACIO A. HENRIQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

GABRIEL LAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO C

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo de deuda	Porcentaje sobre cartera total	Saldo de deuda	Porcentaje sobre cartera total
- 10 mayores clientes	1.520.218	8%	1.381.931	10%
- 50 siguientes mayores clientes	2.651.536	13%	2.549.300	18%
- 100 siguientes mayores clientes	2.412.706	12%	1.974.394	14%
- Resto de clientes	13.402.632	67%	8.102.182	58%
Total (1)	19.987.092		14.007.807	

(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. 1 - F° 13


IGNACIO A. PACQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total	
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses		
Sector público no financiero	-	24.583	-	-	3.762	13.332	10.002	51.679
Sector financiero	2	368.332	12.444	12.838	16.660	22.850	14.601	447.727
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	224.687	7.910.200	2.287.427	2.432.812	2.250.498	2.188.053	2.184.009	19.487.686
Total (1)	224.689	8.303.115	2.309.871	2.445.650	2.270.970	2.224.235	2.208.612	19.987.092

(1) Ver llamada (*) en Anexo B.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socío
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contraloría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

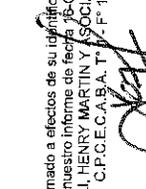
Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones		31/12/2017		31/12/2016		Información sobre el emisor						
		Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Actividad principal	Datos del último estado contable publicado				
										Fecha de cierre del periodo / ejercicio	Patrimonio neto	Resultado del periodo / ejercicio		
- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas														
- Controladas														
- Del país														
30-6662067-0	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	Ordinarias	1	1	2,536,778	9,863	8,570	Fiduciario Financiero		31-12-2017	2,633	10,245	1,342	
30-6672903-0	Gramit S.A.	Ordinarias	1	1	883,250	5,365	5,365	Organismo de préstamos para compra de bienes		31-12-2017	24,574	26,431	(24,118)	
	Subtotal controladas					15,228	13,935							
- En empresas de servicios complementarios														
- No Controladas														
- Del país														
33-42818915-9	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1	1	4	24	7	Mercado Valores Mobiliarios		30-06-2017	242	361,496	131,063	
30-59691004-5	Prisma Medios de Pago S.A.	Ordinarias	1	1	363,993	1,187	1,188	Servicios de Empresas		31-12-2016	15,000	860,439	664,891	
30-69226478-5	Compensadora Electronica S.A.	Ordinarias	1	1	12,360	26	26	Compensadora electrónica		31-12-2016	1,000	35,341	19,615	
30-70950628-1	Cuyo Aval S.G.R.	Ordinarias	100	1	100	10	1,000	Organismo de garantías recíprocas		30-09-2017	846	331,784	13,143	
	Subtotal no controladas					1,247	2,221							
- En otras sociedades														
- No Controladas														
- Del país														
30-68241551-3	Seguro de Depósitos S.A.	Ordinarias	1	1	12,510	10	10	Administración Fondo de Garantía de Depósitos		31-12-2016	1,000	46,845	5,098	
30-68242714-7	Filacer Participaciones S.A.	Ordinarias	1	1	1,956,935	17,561	11,881	Holding		30-06-2017	39,139	381,782	174,210	
30-50249857-2	Zanella Hermanos y Cia. S.A.C.I.F.I.	Ordinarias	1	1	66,717	15	15	Fabricación de motovehículos		30-06-2016	16,650	26,688	628	
30-68696430-5	Arpercontrol S.A.	Ordinarias	1	1	2,290	15	15	Inversora		31-12-2016	700	4,379	1,112	
30-70726541-4	Argentina Clearing S.A.	Ordinarias	1,390	1	20	51	-	Organismo de garantías recíprocas		31-10-2017	10,250	485,362	45,660	
	Subtotal no controladas					17,552	11,921							
	Total de Participaciones en otras sociedades					34,127	28,077							

Firmado a efectos de su ratificación con nuestro Informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1º - F.º 13

IGNACIO A. CERQUETTI
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 279 - F.º 222

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
 Síndico

**MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del ejercicio
				Años de vida útil asignados	Importe	
BIENES DE USO						
Inmuebles	103.552	3.256	64	50	1.927	104.817
Mobiliario e instalaciones	18.354	12.079	-	10	3.439	26.994
Máquinas y equipos	32.117	29.693	38	5	14.775	46.997
Vehículos	886	46	286	5	239	407
Diversos	7.382	16.324	952	3	6.444	16.310
Total	<u>162.291</u>	<u>61.398</u>	<u>1.340</u>		<u>26.824</u>	<u>195.525</u>
BIENES DIVERSOS						
Anticipo por compra de bienes	166.658	-	-	-	-	166.658
Obras de Arte	131	-	-	-	-	131
Bienes alquilados	51.240	-	-	50	733	50.507
Otros bienes diversos	1.874	10.402	8.263	5	522	3.491
Total	<u>219.903</u>	<u>10.402</u>	<u>8.263</u>		<u>1.255</u>	<u>220.787</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. BECQUET
Socío

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Comaduría

Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO G

MOVIMIENTO DE BIENES INTANGIBLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del ejercicio
				Años de vida útil asignados	Importe	
Gastos de organización y desarrollo	59.459	52.297	262	3 y 5	39.267	72.227
Total	<u>59.459</u>	<u>52.297</u>	<u>262</u>		<u>39.267</u>	<u>72.227</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN / ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL CAPO
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

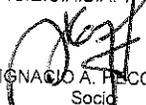
ANEXO H

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo	Porcentaje sobre cartera total	Saldo	Porcentaje sobre cartera total
- 10 mayores clientes	2.813.269	15%	2.671.839	17%
- 50 siguientes mayores clientes	3.531.098	18%	1.992.003	12%
- 100 siguientes mayores clientes	1.442.270	8%	1.199.181	8%
- Resto de clientes	11.733.070	59%	10.013.668	63%
Total	19.519.707		15.876.691	

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1 - Fº 13


IGNACIO A. PICQUET
Socío
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 279 - Fº 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE ALPERDOMO
Síndico

APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES
POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	
- Depósitos	15.575.661	2.615.814	579.484	748.531	217	19.519.707
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera:	1.693.560	349.090	186.978	280.549	1.445.171	4.672.463
Banco Central de la República Argentina	2.555	-	-	-	-	2.555
Bancos y Organismos Internacionales	83.904	133.072	150.269	31.071	90.300	578.936
Obligaciones negociables no subordinadas	20.946	204.827	-	171.000	1.099.200	1.805.473
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	51.641	11.191	36.689	78.478	162.638	570.132
Otras	1.534.534	-	-	-	93.033	1.715.367
Total	17.269.241	2.964.904	766.462	1.029.060	1.445.388	24.192.170

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - P° 13


IGNACIO A. MECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

Por Comisión Fiscalizadora


GABRIEL LOPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO J

MOVIMIENTO DE PREVISIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del ejercicio
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Regularizadoras del Activo					
- Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	348.318	498.486	70.758	428.051	347.995
- Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	8.803	5.230	1.839	4.637	7.557
- Créditos por arrendamientos financieros - Por riesgo de desvalorización	21.778	11.042	5.614	533	26.673
- Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	1.029	1.546	144	16	2.415
Total	379.928	516.304	78.355	433.237	384.640
Del Pasivo					
- Compromisos eventuales	11.855	1.947	2.079	-	11.723
- Llave negativa (1)	-	433.935	-	-	433.935
- Otras contingencias (2)	32.046	19.032	816	23.703	26.559
Total	43.901	454.914	2.895	23.703	472.217

(1) Ver Nota 21.

(2) La previsión por otras contingencias fue constituida para cubrir eventuales pérdidas del Banco.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN, ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

SABIELAPO
Gerente de Contabilidad

Por Comisión Fiscalizadora

IGNACIO A. MECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

JORGE A. FERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Cantidad (2)	Votos por acción	Capital Social (1)		Total integrado
			En circulación (2)	En cartera (2)	
Ordinarias nominativas no endosables, carturales o escriturales					
- Clase A	12.428.339	5	12.428	-	12.428
- Clase B	25.233.295	1	24.527	706	25.233
Total	<u>37.661.634</u>		<u>36.955</u>	<u>706</u>	<u>37.661</u>

(1) El capital social se encuentra inscripto en el Registro Público de Comercio.

(2) Ver nota 16.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 - F° 13


IGNACIO A. HERQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO L

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	31/12/2017		Totales por moneda					31/12/2016
	Casa Matriz y Sucursales en el País	Total	Dólar	Euro	Libra	Yen	Otras	Total
ACTIVO								
Disponibilidades	1.730.260	1.730.260	1.685.145	43.400	872	841	2	2.296.025
Títulos públicos y privados	118	116	116	-	-	-	-	5.767
Préstamos	4.546.610	4.546.610	4.546.610	-	-	-	-	3.419.402
Otros créditos por intermediación financiera	711.902	711.902	710.641	-	1.261	-	-	251.342
Créditos por arrendamientos financieros	207.293	207.293	207.293	-	-	-	-	36.486
Créditos diversos	46.604	46.604	46.604	-	-	-	-	30.265
Partidas pendientes de imputación	3.976	3.976	3.976	-	-	-	-	138
Total	7.246.761	7.246.761	7.200.385	43.400	2.133	841	2	6.039.425
PASIVO								
Depósitos	5.353.213	5.353.213	5.353.213	-	-	-	-	4.981.412
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.140.222	1.140.222	1.097.073	41.996	1.153	-	-	443.627
Obligaciones diversas	14.815	14.815	14.815	-	-	-	-	3.452
Partidas pendientes de imputación	2.518	2.518	2.429	89	-	-	-	17.381
Total	6.510.768	6.510.768	6.467.530	42.085	1.153	-	-	5.445.872
CUENTAS DE ORDEN								
DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contrapartida)								
- Contingentes	2.792.146	2.792.146	2.768.535	23.611	-	-	-	1.495.293
- De control	58.444.380	58.444.380	58.440.953	3.427	-	-	-	948.195
Total	61.236.526	61.236.526	61.209.488	27.038	-	-	-	2.443.488
ACREEDORAS (excepto cuentas acreedoras por contrapartida)								
- Contingentes	234.790	234.790	200.481	34.309	-	-	-	83.177
- De control	287.792	287.792	247.703	40.089	-	-	-	-
Total	522.582	522.582	448.184	74.398	-	-	-	83.177

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 13 - F° 13

IGNACIO A. FLOQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

GABRIEL S. POT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO N

ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	31/12/2017		31/12/2016
	Situación normal	TOTAL	TOTAL
1. Préstamos:	260.297	260.297	190.593
Adelantos:	248.113	248.113	173.068
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	34.789	34.789	116.775
- Sin garantías preferidas	213.324	213.324	56.293
Documentos:	262	262	-
- Sin garantías preferidas	262	262	-
Personales:	58	58	100
- Sin garantías preferidas	58	58	100
Tarjetas:	3.729	3.729	4.203
- Sin garantías preferidas	3.729	3.729	4.203
Otros:	8.135	8.135	13.222
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	7.449	7.449	6.059
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1	1	-
- Sin garantías preferidas	685	685	7.163
2. Otros créditos por intermediación financiera	536	536	358
3. Créditos por arrendamientos financieros	15.180	15.180	416
4. Responsabilidades eventuales	-	-	3.760
5. Participaciones en otras sociedades	32.790	32.790	25.816
Total	308.803	308.803	220.943
Previsiones	2.760	2.760	1.914

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

IGNACIO A. NECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

GABRIEL LAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. FERDOMO
Síndico

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones realizadas	Activos Subyacentes	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contratación	Plazo Promedio Ponderado original pactado	Plazo Promedio Ponderado residual	Plazo Promedio Ponderado de liquidación de diferencia	Monto
Futuros	Intermediación-cuenta propia	Moneda Extranjera	Diaria de diferencia	Mercado Abierto Electrónico S.A.	2	1	1	37.548
Futuros	Intermediación-cuenta propia	Moneda Extranjera	Diaria de diferencia	Mercado a Término de Rosario S.A.	2	1	1	7.614.778
Operaciones de Pase	Intermediación-cuenta propia	Otros - Instrumentos de Regulación Monetaria	Con Entrega del subyacente	Mercado Abierto Electrónico S.A.	-	-	-	930.876

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN / ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO MECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contabilidad

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. HERDOMO
Síndico


GUILLERMO A. CERVINO
Presidente

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

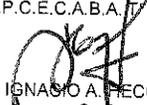
CUADRO I

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	723.802	547.601
- Bancos y corresponsales	2.257.711	3.418.564
- B.C.R.A.	2.097.299	3.329.715
- Otras del país	4.026	3.075
- Del exterior	156.386	85.774
	<u>2.981.513</u>	<u>3.966.165</u>
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	16.787	151.455
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	3.239.630	972.214
- Inversiones en títulos privados con cotización	422	8.806
	<u>3.256.839</u>	<u>1.132.475</u>
C. PRÉSTAMOS (Anexo 1)		
- Al sector público no financiero	29.662	30.487
- Al sector financiero	444.581	641.297
- Interfinancieros (call otorgados)	80.000	35.000
- Otras financiaciones a entidades financieras	331.714	562.144
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	32.867	44.153
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	16.359.855	11.535.487
- Adelantos	1.547.507	1.014.063
- Documentos	1.377.886	795.842
- Hipotecarios	45.059	89.843
- Prendarios	27.708	31.947
- Tarjetas de crédito	3.188.341	1.547.635
- Otros	2.931.726	2.483.681
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	7.018.127	5.413.527
- Intereses documentados	297.658	201.890
- Provisiones	(74.157)	(42.941)
	<u>(347.995)</u>	<u>(348.318)</u>
	<u>16.486.103</u>	<u>11.858.953</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

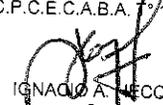

JORGE A. PERDOMO
Síndico

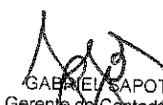
DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUADRO I
(Cont.)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	428.437	286.730
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	567.768	-
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	1.236.889	891.549
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	1.675	15.393
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	22.836	5.484
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	436.383	471.435
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	541.828	396.127
- Provisiones	(7.557)	(8.803)
	<u>3.228.259</u>	<u>2.057.915</u>
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexo 1)		
- Créditos por arrendamientos financieros	2.269.857	1.159.103
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	50.045	36.585
- Provisiones	(26.673)	(21.778)
	<u>2.293.229</u>	<u>1.173.910</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
- Otras	24.263	19.507
	<u>24.263</u>	<u>19.507</u>
G. CRÉDITOS DIVERSOS		
- Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	9.648	2.972
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	-	43
- Otros	752.731	678.111
- Provisiones	(2.415)	(1.029)
	<u>759.964</u>	<u>680.097</u>
H. BIENES DE USO	195.578	162.307
I. BIENES DIVERSOS	220.787	219.903
J. BIENES INTANGIBLES		
- Gastos de organización y desarrollo	72.227	59.459
	<u>72.227</u>	<u>59.459</u>
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	8.067	1.910
TOTAL DEL ACTIVO	<u>29.526.829</u>	<u>21.332.601</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socp
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVENO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUADRO I
(Cont.)

PASIVO

31/12/2017

31/12/2016

L. DEPÓSITOS

- Sector público no financiero	297.660	370.971
- Sector financiero	41.681	1.719
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>19.179.854</u>	<u>15.504.001</u>
- Cuentas corrientes	5.178.175	2.969.319
- Cajas de ahorro	4.930.731	2.552.465
- Plazos fijos	7.801.972	7.092.476
- Cuentas de inversiones	436.853	212.234
- Otros	574.950	2.486.251
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<u>257.173</u>	<u>191.256</u>
	<u>19.519.195</u>	<u>15.876.691</u>

M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

- Banco Central de la República Argentina	2.555	1.893
- Otras	2.555	1.893
- Bancos y Organismos Internacionales	575.244	241.314
- Obligaciones negociables no subordinadas	1.748.151	531.291
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	1.181.011	814.163
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	601.771	8.375
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	<u>570.132</u>	<u>287.961</u>
- Interfinancieros (call recibidos)	15.000	180.000
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	543.969	106.018
- Intereses devengados a pagar	11.163	1.943
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término	13.459	8.405
- Otras	1.708.750	1.275.245
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<u>67.631</u>	<u>18.655</u>
	<u>6.468.704</u>	<u>3.187.302</u>

N. OBLIGACIONES DIVERSAS

- Honorarios	20.001	1
- Otras	498.637	277.396
	<u>518.638</u>	<u>277.397</u>

O. PREVISIONES

	<u>472.217</u>	<u>43.901</u>
--	----------------	---------------

P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN

	<u>7.131</u>	<u>21.928</u>
--	--------------	---------------

Q. PARTICIPACIONES DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS

	<u>380</u>	<u>332</u>
--	------------	------------

TOTAL DEL PASIVO

	<u>26.986.265</u>	<u>19.407.551</u>
--	-------------------	-------------------

PATRIMONIO NETO

	<u>2.540.564</u>	<u>1.925.050</u>
--	------------------	------------------

TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO

	<u>29.526.829</u>	<u>21.332.601</u>
--	-------------------	-------------------

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIELA SAPO
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUADRO I
(Cont.)

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS

	31/12/2017	31/12/2016
DEUDORAS	463.777.421	14.061.824
CONTINGENTES	9.802.468	5.640.384
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	35.520	9.796
- Garantías recibidas	9.487.007	5.442.885
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	26.336	79.982
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	253.605	107.721
DE CONTROL	445.576.622	3.507.922
- Créditos clasificados irre recuperables	344.622	332.438
- Otras	444.941.088	3.174.468
- Cuenta de control deudora por contrapartida	290.912	1.016
DE DERIVADOS	7.652.326	4.404.278
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente	3.736.441	2.138.667
- Permuta de tasas de interés	-	55.000
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	3.915.885	2.210.611
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	746.005	509.240
- Fondos en fideicomiso	746.005	509.240
ACREEDORAS	463.777.421	14.061.824
CONTINGENTES	9.802.468	5.640.384
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	49.440	27.400
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	204.165	80.321
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	9.548.863	5.532.663
DE CONTROL	445.576.622	3.507.922
- Otras	290.912	1.016
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	445.285.710	3.506.906
DE DERIVADOS	7.652.326	4.404.278
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente	3.915.885	2.210.611
- Cuentas de derivados acreedores por contrapartida	3.736.441	2.193.667
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	746.005	509.240
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedora por contrapartida	746.005	509.240

La nota 1 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. PECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver nota 1.2. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2017	31/12/2016
A. INGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por disponibilidades	343	186
- Intereses por préstamos al sector financiero	157.773	100.601
- Intereses por adelantos	467.705	393.273
- Intereses por documentos	252.719	222.779
- Intereses por préstamos hipotecarios	24.278	24.999
- Intereses por préstamos prendarios	6.995	17.169
- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	566.393	448.703
- Intereses por otros préstamos	1.490.933	1.120.118
- Intereses por arrendamientos financieros	435.618	377.233
- Resultado neto de títulos públicos y privados	707.237	947.328
- Ajuste por cláusula C.V.S.	-	1
- Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	321.066	166.720
- Otros	81.195	80.439
	<u>4.512.255</u>	<u>3.899.549</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por depósitos en cuenta corriente	(216.651)	-
- Intereses por depósitos en caja de ahorro	(5.589)	(4.378)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(1.219.100)	(1.601.119)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(21.959)	(29.983)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(55.497)	(23.792)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(275.874)	(169.704)
- Otros intereses	(55.614)	(64.398)
- Ajuste por cláusula C.E.R.	(110)	-
- Aportes al fondos de garantía de los depósitos	(31.920)	(32.843)
- Otros	(358.713)	(292.526)
	<u>(2.241.027)</u>	<u>(2.218.743)</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	<u>2.271.228</u>	<u>1.680.806</u>
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD		
	<u>(514.758)</u>	<u>(337.190)</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
- Vinculados con operaciones activas	192.320	120.254
- Vinculados con operaciones pasivas	129.689	94.250
- Otras comisiones	47.939	32.903
- Otros	962.161	737.870
	<u>1.332.109</u>	<u>985.277</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
- Comisiones	(145.281)	(125.988)
- Otros	(162.543)	(135.723)
	<u>(307.824)</u>	<u>(261.711)</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

CUADRO I
(Cont.)

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
- Gastos en personal	(1.370.633)	(982.855)
- Honorarios a directores y síndicos	(37.129)	(18.870)
- Otros honorarios	(81.235)	(95.498)
- Propaganda y publicidad	(88.001)	(78.097)
- Impuestos	(168.508)	(119.813)
- Depreciaciones de bienes de uso	(26.842)	(19.236)
- Amortización de gastos de organización	(39.267)	(26.233)
- Otros gastos operativos	(327.926)	(250.104)
- Otros	(421.238)	(325.897)
	<u>(2.560.779)</u>	<u>(1.916.603)</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	<u>219.976</u>	<u>150.579</u>
G. RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	<u>(49)</u>	<u>(49)</u>
H. UTILIDADES DIVERSAS		
- Resultado por participaciones permanentes	203.061	100.104
- Intereses punitorios	32.515	29.164
- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	151.622	187.197
- Otras	102.943	98.326
	<u>490.141</u>	<u>414.791</u>
I. PÉRDIDAS DIVERSAS		
- Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	(990)	(1.245)
- Cargo por incobrabilidad de Créditos diversos y por otras provisiones	(3.874)	(3.878)
- Depreciación y pérdida de bienes diversos	(1.317)	(1.123)
- Otras	(39.136)	(27.400)
	<u>(45.317)</u>	<u>(33.646)</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO GANANCIAS - GANANCIA	<u>664.751</u>	<u>531.675</u>
J. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(99.237)	(49.457)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	<u><u>565.514</u></u>	<u><u>482.218</u></u>

La nota 1 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL CAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver nota 1.2. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2017	31/12/2016
VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.123.549	3.096.936
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>3.498.243</u>	<u>5.123.549</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(1.625.306)</u>	<u>2.026.613</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
- Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	(2.021.737)	2.921.164
- Préstamos	<u>(1.799.430)</u>	<u>(3.131.259)</u>
- Al sector financiero	564.489	(457.722)
- Al sector público no financiero	825	(29.638)
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	(2.364.744)	(2.643.899)
- Otros créditos por intermediación financiera	(1.164.743)	(164.993)
- Créditos por arrendamientos financieros	(694.744)	(7.666)
- Depósitos	<u>2.145.440</u>	<u>3.459.759</u>
- Al sector financiero	39.962	(1.225)
- Al sector público no financiero	(73.311)	(241.086)
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	2.178.789	3.702.070
- Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>881.120</u>	<u>255.225</u>
- Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros (call recibidos)	(177.739)	34.760
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	1.058.859	220.465
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.333.498	989.531
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(307.824)	(261.711)
- Gastos de administración pagados	(2.158.981)	(1.684.652)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(52.035)	(48.500)
- Cobros netos por intereses punitivos	31.525	27.919
- Otros cobros / (pagos) netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(5.725)	(411.806)
- Cobros / (pagos) netos por otras actividades operativas	177.818	70.442
- Pago de los Impuestos a las Ganancias y Ganancia Mínima Presunta	(102.217)	(128.186)
Flujo neto del efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	<u>(3.738.035)</u>	<u>1.885.267</u>
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(58.127)	(88.851)
- Cobros netos por Bienes Diversos	61.585	83.578
- Otros cobros netos por actividades de inversión	25.733	80.038
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>29.191</u>	<u>74.765</u>
Actividades de financiación		
- Cobros / (pagos) netos por:	1.769.157	76.484
- Obligaciones negociables no subordinadas	1.052.111	(153.252)
- Banco Central de la República Argentina	662	614
- Bancos y organismos internacionales	333.930	210.794
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	382.454	18.328
- Aportes de capital	50.000	-
- Otros cobros / (pagos) netos por actividades de financiación	(57.028)	(177.954)
Flujo neto generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	<u>1.762.129</u>	<u>(101.470)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	321.409	168.051
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(1.625.306)</u>	<u>2.026.613</u>

(1) Se consideraron "Efectivo" a las Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a 30 días.

La nota 1 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13IGNACIO A. TROQUET
Soci
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222GABRIEL LAPOT
Gerente de ContaduríaGUILLERMO A. CERVINO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDAD CONTROLADA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Ver nota 1.)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDAD CONTROLADA

De acuerdo con los procedimientos establecidos por el B.C.R.A., Banco Comafi S.A. ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 con los estados de situación patrimonial y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de Comafi Fiduciario Financiero S.A.

Los estados contables de la sociedad controlada mencionada en el párrafo anterior han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Banco Comafi S.A. para la elaboración de sus estados contables, en lo referente a la valuación de activos y pasivos, medición de resultados y procedimiento de reexpresión de acuerdo con lo detallado en la nota 1. a los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

El detalle de la participación que posee Banco Comafi S.A. en su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Sociedad	Acciones		Porcentaje sobre	
	Tipo	Cantidad	Capital Social	Votos Posibles
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	(A)	2.536.778	96,34%	96,34%

(A) Ordinarias nominativas no endosables.

Adicionalmente, el detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Sociedad	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	10.764	519	10.245

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. ° 1 - F° 13


IGNACIO A. LECQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. ° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUADRO I (cont.)
ANEXO 1

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	<u>10.585.446</u>	<u>8.180.707</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.407.311	929.717
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.618.175	822.802
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.559.960	6.428.188
Con seguimiento especial	<u>40.094</u>	<u>6.975</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	17.460	887
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.354	711
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.280	5.377
Con problemas	<u>19.754</u>	<u>16.141</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	12.696	1.815
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.212	101
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.846	14.225
Con alto riesgo de insolvencia	<u>73.076</u>	<u>20.753</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	19.940	1.600
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.554	3.785
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.582	15.368
Irrecuperables	<u>17.022</u>	<u>36.139</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	643
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.004	2.386
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.018	33.110
Subtotal	<u>10.735.392</u>	<u>8.260.715</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T. 1 - F° 13


IGNACIO A. TEDQUET
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUADRO I (cont.)
ANEXO 1 (cont.)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>8.661.313</u>	<u>5.248.539</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	281.565	94.709
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	606.122	273.423
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.773.626	4.880.407
Riesgo bajo	<u>296.622</u>	<u>143.423</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4.561	270
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.655	3.136
Sin garantías ni contragarantías preferidas	283.406	140.017
Riesgo medio	<u>185.054</u>	<u>129.063</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	500	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.460	2.650
Sin garantías ni contragarantías preferidas	179.094	126.413
Riesgo alto	<u>70.477</u>	<u>86.939</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	367	1.335
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.462	3.096
Sin garantías ni contragarantías preferidas	65.648	82.508
Irrecuperables	<u>38.048</u>	<u>34.644</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.883	8.635
Sin garantías ni contragarantías preferidas	34.165	26.009
Irrecuperables por disposición técnica	<u>186</u>	<u>140</u>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	186	140
Subtotal	<u>9.251.700</u>	<u>5.642.748</u>
Total (1)	<u>19.987.092</u>	<u>13.903.463</u>
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
(1) Incluye:		
- Préstamos (antes de provisiones)	16.834.098	12.207.271
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización	1.675	15.393
- Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	541.828	294.436
- Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones)	2.319.902	1.195.688
- Créditos diversos - Deudores por venta de bienes	9.648	2.972
- Cuentas de orden contingentes deudoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	26.336	79.982
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras garantías otorgadas	49.440	27.400
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	204.165	80.321
	<u>19.987.092</u>	<u>13.903.463</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 7 - F° 13

IGNACIO A. PECQUET
Socío
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. GERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. FERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(INFORMACIÓN NO AUDITADA)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>Importe</u>
Resultados no asignados	565.514
A Reserva Legal (20% s/ 565.514)	(113.103)
Subtotal	452.411
Ajuste (ptos. 2,1,1 2,1,2 2,1,5 y 2,1,6 del T.O. Distribución de utilidades)	-
Subtotal 2	452.411
Saldo distribuible (1)	452.411
Resultados distribuidos	-
Resultados no distribuidos	452.411

- (1) Corresponde al menor importe entre el subtotal y el que surge de calcular el exceso de integración de capital mínimo al 31.12.2017 respecto de la exigencia a dicha fecha, considerando adicionalmente, las restricciones detalladas en la nota 19. conforme a lo establecido por el T.O. de "Distribución de Resultados".


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero de 2018

A los Señores Accionistas de
Banco Comafi S.A.
Av. Pte. Roque Sáenz Peña 660, piso 3°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ref.: Informe de revisión de Estados Contables.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedad N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial adjunto de BANCO COMAFI S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Dichos estados contables son responsabilidad del Directorio de la Entidad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el siguiente punto.
2. Nuestro trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y con la "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Entidad.
3. Tal como se menciona en la nota 3 a los estados contables adjuntos, los estados contables mencionados en el párrafo 1 han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren de las normas contables profesionales aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de medición y exposición que se describen y cuantifican en la mencionada nota 3 a los estados contables adjuntos.

4. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe de fecha 16 de febrero de 2018 que emitió el Contador Ignacio A. Hecquet (socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), los estados contables mencionados en el punto 1. presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas del B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el punto 3 anterior, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

5. Informamos, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes:, que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1, así como el inventario, se encuentran asentados en el libro de Inventarios y Balances y han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550, del B.C.R.A. y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- c) Hemos revisado la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, aprobada por el Directorio, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- d) Hemos controlado el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2° de la Resolución General 20/2004 de la Inspección General de Justicia.
- e) De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo quinto apartado (i) de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el BCRA con supremacía sobre las contables profesionales.

- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

- g) En relación a las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida dispuestas en la Sección III del Capítulo I del Título VI de la Resolución General 622/2013, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información contenida en la nota 7. a los estados contables individuales al 31 de diciembre de 2017 en virtud que la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos.



Por la Comisión Fiscalizadora

Jorge Alejandro Perdomo

Síndico Titular