



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martin 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 ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA E INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART. N° 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RG N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

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

1. A vuestro pedido, en nuestro carácter de auditores externos de BANCO COMAFI S.A. (la Entidad), emitimos el presente informe especial sobre la información contenida en los apartados 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa", correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 y en la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.)" adjuntas. Dicha información, firmada al sólo efecto de su identificación con este informe especial, es responsabilidad de la Dirección de la Entidad y es presentada por la misma para cumplimentar las normas de la C.N.V.
2. Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables individuales y consolidados de BANCO COMAFI S.A. por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión limitada de fechas 8 de mayo de 2014, 10 de mayo de 2013, 9 de mayo de 2012, 11 de mayo de 2011 y 7 de mayo de 2010, respectivamente, a los cuales nos remitimos y que deben ser leídos juntamente con este informe especial.
3. Nuestro trabajo sobre la información mencionada en el párrafo 1. consistió en verificar que la información contenida en los puntos 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa" y en los puntos 7.I a 7.V y 7.VII de la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de la RG N° 622 de la C.N.V.", surja de los estados contables mencionados en el párrafo 2.



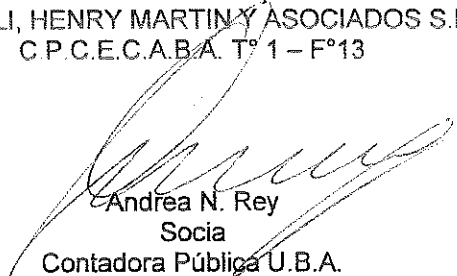
Building a better  
working world

- 2 -

4. De las verificaciones efectuadas, cuyo alcance se describe en el párrafo 3. precedente, no han surgido excepciones que mencionar.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
8 de mayo de 2014

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



Andrea N. Rey  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

**Reseña Informativa e Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la C.N.V.**

## **1- Actividades de Banco Comafi S.A. en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- En el tercer trimestre del ejercicio 2013-2014 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 172.216.- que representa un aumento de un 347% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de marzo de 2013 y un aumento de un 125% con respecto al trimestre anterior cerrado el 31 de diciembre de 2013.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 31 de marzo de 2014 la suma de \$ 6.116.871.- aumentando en un 32% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 71% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento de un 13% con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 2.403.929.- al 31 de marzo de 2014.
- Las financiaciones aumentaron en un 77% con respecto al 31 de marzo de 2013, y en un 10% con respecto al trimestre cerrado el 31 de diciembre de 2013.
- Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 20% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento del 18% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREA N. REY  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

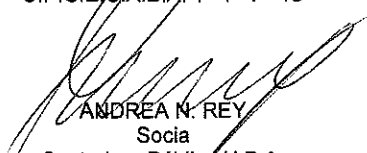
Tipo de Financiaciones	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Personales	933.353	464.032	229.531	213.269	197.873
Tarjetas de crédito	1.280.520	628.936	532.625	427.056	343.931
Prendarios	190.056	260.914	184.386	203.962	151.959
<b>Total de Financiaciones a Individuos</b>	<b>2.403.929</b>	<b>1.353.882</b>	<b>946.542</b>	<b>844.287</b>	<b>693.763</b>

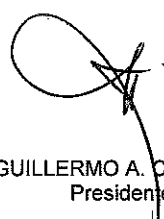
- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$1.865.281 al cierre del trimestre bajo análisis.
- Este total representa un aumento de un 10% con respecto al 31 de marzo de 2013, y una disminución de un 9% más respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de diciembre de 2013.

## Evolución de la cartera de préstamos y descuentos a empresas (En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Adelantos	699.093	772.073	742.158	362.215	307.026
Otros Prestamos	630.180	410.200	246.448	100.855	43.334
Documentos	536.008	511.492	333.625	330.835	148.333
<b>Total de préstamos y descuentos a empresas</b>	<b>1.865.281</b>	<b>1.693.765</b>	<b>1.322.231</b>	<b>793.905</b>	<b>498.693</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

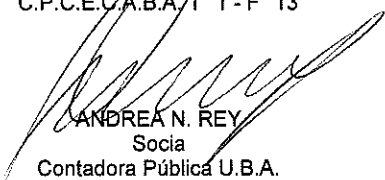
- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 87% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 13% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 15% del total del activo, la cual disminuye a 2% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 80.769.- representando un aumento de un 245% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 449% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 708.464 (1) al cierre del trimestre bajo análisis.
- Los créditos por arrendamientos financieros (1) representan un aumento de un 15% respecto al 31 de marzo de 2013 y una disminución de un 5% más respecto del trimestre anterior.

### Evolución de la cartera de Leasing (1) (En miles de pesos)

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
<b>Créditos por Arrendamientos Financieros</b>	708.464	613.575	665.981	495.688	352.974
<b>TOTAL</b>	<b>708.464</b>	<b>613.575</b>	<b>665.981</b>	<b>495.688</b>	<b>352.974</b>

(1) Incluye la cesión de flujos de fondos al fideicomiso Privado Pvcred.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

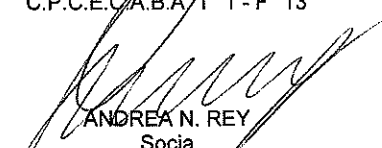
- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 26% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 5% con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$6.644.650.
- Este total representa un aumento de un 35% con respecto al 31 de marzo de 2013 y un 3% más con respecto al trimestre anterior.

### Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
<b>Sector Público</b>	749.861	492.542	566.883	608.507	576.468
<b>Sector Financiero</b>	7.620	1.140	4.189	2.315	2.462
<b>Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior</b>	5.887.169	4.419.648	3.876.105	2.954.764	2.263.133
<b>TOTAL</b>	<b>6.644.650</b>	<b>4.913.330</b>	<b>4.447.177</b>	<b>3.565.586</b>	<b>2.842.063</b>

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 4.144.695.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 37% con respecto al 31 de marzo de 2013, y un 4% más respecto del trimestre anterior.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 95% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 27% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## Evolución de los Depósitos a Plazo Fijo (En miles de pesos)

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
<b>Sector Público</b>	685.093	417.243	541.772	587.511	526.684
<b>Sector Privado</b>	3.303.168	2.451.238	2.112.780	1.659.485	1.334.382
<b>Cuentas de Inversión</b>	87.701	120.773	103.712	75.412	21.655
<b>Títulos Públicos</b>	68.733	43.157	35.156	33.546	29.892
<b>TOTAL</b>	<b>4.144.695</b>	<b>3.032.411</b>	<b>2.793.420</b>	<b>2.355.954</b>	<b>1.912.613</b>

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 34% y equivale a \$ 238.181.-

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.003.801.- lo que representa un aumento de un 54% con respecto al 31 de marzo de 2013.

- **Calificaciones**

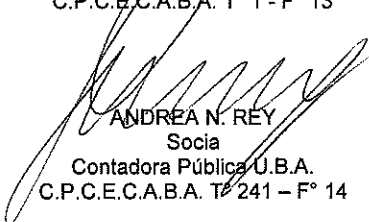
➤ **Fitch Ratings Argentina**

Fitch Ratings mantuvo la calificación de Banco Comafi en A+ (arg), para el endeudamiento a largo plazo y en A1 (arg) para el endeudamiento de corto plazo, que corresponde al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país

- **Moody's Investors Services** calificó a Banco Comafi de acuerdo al siguiente detalle:

- Devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional: Ba1.ar
- Depósitos en Moneda Local en escala nacional: Ba1.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. GERVIÑO  
Presidente

- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de Diciembre de 2013 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 8,0098 / US\$ 1,0); y (\$ 11,0227550 / EURO 1,0).

Todas las cifras se encuentran expresadas en miles de pesos, excepto indicación en contrario.

## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
(En miles de pesos)					

<b>Total de Activo</b>	<b>9.219.763</b>	<b>6.494.020</b>	<b>5.816.635</b>	<b>4.708.435</b>	<b>4.014.244</b>
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

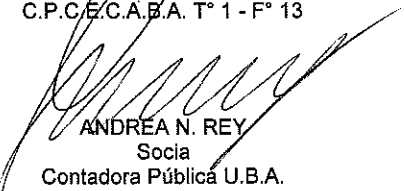
<b>Total de Pasivo</b>	<b>8.215.726</b>	<b>5.840.898</b>	<b>5.298.621</b>	<b>4.322.956</b>	<b>3.696.386</b>
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

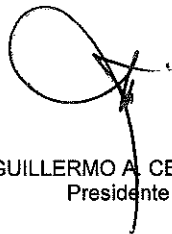
<b>Participación de terceros</b>	<b>236</b>	<b>163</b>	<b>159</b>	<b>163</b>	<b>159</b>
----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.003.801</b>	<b>652.959</b>	<b>517.855</b>	<b>385.316</b>	<b>317.699</b>
------------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

<b>Total</b>	<b>9.219.763</b>	<b>6.494.020</b>	<b>5.816.635</b>	<b>4.708.435</b>	<b>4.014.244</b>
--------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente



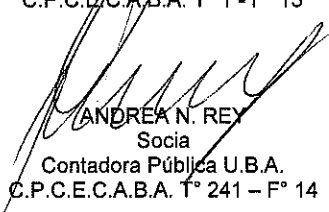
### 3- Estructura de Resultados Comparativa

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
(En miles de pesos)					
Ingresos Financieros	1.773.765	823.619	629.124	439.721	394.265
Egresos Financieros	(696.245)	(379.420)	(286.316)	(200.475)	(202.090)
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.077.520</b>	<b>444.199</b>	<b>342.808</b>	<b>239.246</b>	<b>192.175</b>
Cargo por incobrabilidad	(157.659)	(85.413)	(44.316)	(37.038)	(42.635)
Ingresos por servicios	413.098	317.278	253.946	186.972	151.665
Egresos por servicios	(196.489)	(33.107)	(25.154)	(17.328)	(12.354)
Gastos de administración	(682.452)	(555.700)	(412.715)	(300.545)	(236.732)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>454.018</b>	<b>87.257</b>	<b>114.569</b>	<b>71.307</b>	<b>52.119</b>
Resultado Participación de terceros	(74)	(5)	4	(8)	6
(Egresos) / ingresos diversos netos	68.346	58.954	43.459	40.205	38.945
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>522.290</b>	<b>146.206</b>	<b>158.032</b>	<b>111.504</b>	<b>91.070</b>
Impuesto a las Ganancias	(209.492)	(42.972)	(58.580)	(43.077)	(35.209)
<b>Resultado Neto</b>	<b>312.798</b>	<b>103.234</b>	<b>99.452</b>	<b>68.427</b>	<b>55.861</b>

### 4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
(En miles de pesos)					
<b>Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas</b>	(2.827)	279.097	205.725	(113.372)	136.236
<b>Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión</b>	4.600	(66.747)	(5.364)	1.740	(7.861)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

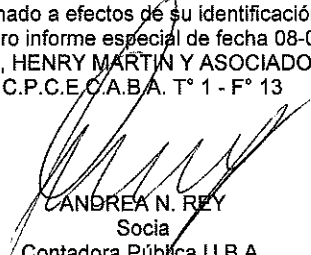
  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
	(En miles de pesos)				
<b>Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación</b>	95.518	(161.547)	5.995	(38.956)	(52.631)
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes</b>	258.221	58.510	30.819	22.330	16.834

## 5- Índices Comparativos

Índices	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
<b>Índices de Rentabilidad</b>					
Retorno sobre activo promedio	4,47%	2,20%	2,53%	2,24%	1,73%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	42,35%	23,17%	29,53%	27,80%	21,62%
<b>Índices de solvencia</b>					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,54%	9,51%	8,58%	8,06%	8,01%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	11,79%	10,51%	9,39%	8,77%	8,70%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	8	9	10	11	12
<b>Índices de Liquidez</b>					
Activos líquidos sobre depósitos	41,31%	25,58%	30,73%	30,41%	40,33%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	59,40%	65,49%	63,95%	61,20%	50,97%
Depósitos sobre pasivos	80,87%	84,12%	83,93%	82,48%	76,88%
<b>Índice de inmovilización del capital</b>					
Activo fijo sobre total de activo	1,85%	2,41%	1,95%	2,05%	2,35%

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
 ANDREA N. REY  
 Socia  
 Contadora Pública U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
 GUILLERMO A. CERVIÑO  
 Presidente

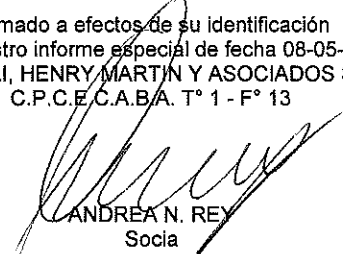
## 6- Datos Estadísticos Comparativos

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Financiaciones (cantidad)	531.979	409.841	406.339	394.823	412.841
Financiaciones (pesos)	6.083.701	4.621.931	3.830.640	3.068.039	2.599.672
Cuentas Corrientes (cantidad)	22.738	20.046	18.400	13.932	11.239
Cuentas Corrientes (pesos)	1.552.765	1.304.143	787.346	653.365	486.124
Caja de ahorro (cantidad)	189.284	177.519	144.774	129.555	129.078
Caja de ahorro (pesos)	827.731	661.776	614.760	509.487	379.359
Plazo Fijo (cantidad)	19.843	19.327	19.000	18.390	16.517
Plazo Fijo (pesos)	3.786.876	2.818.040	2.383.449	2.082.531	1.679.047

## 7- Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de las normas de la C.N.V.

En relación con la información requerida por las normativa de referencia, según la Resolución General N° 622 de la C.N.V., informamos que la misma se encuentra incluida en el presente documento y en los estados contables de la Entidad al 31 de marzo de 2014, según corresponda lo cual será especificado en la presente nota. Adicionalmente, atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, cierta información no resulta aplicable.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. 7° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## **I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad**

La Entidad no ha estado afectada por regímenes jurídicos específicos o significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones. Asimismo no han existido modificaciones significativas en las actividades de la Entidad o circunstancias similares que afecten la comparabilidad de sus estados contables con los presentados en ejercicios anteriores.

### Clasificación de los saldos de créditos y deudas

La Entidad expone en los Anexos "D" e "I" la apertura por plazo de las Financiaciones y la apertura por plazo de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables no subordinadas, por cuanto esta información debe ser analizada en forma conjunta con los referidos Anexos.

### Clasificación de los créditos y deudas para permitir conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento.

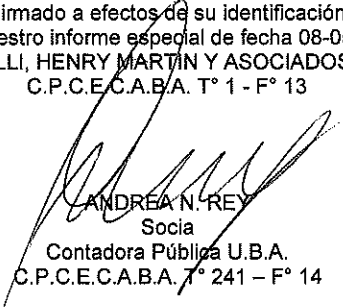
Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo "L" a los estados contables de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados contables de la Entidad.

En el Anexo "B" a los Estados Contables de la Entidad se exponen la clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas. Dichas situaciones corresponden a la clasificación determinada por el B.C.R.A. en materia de agrupamiento de los clientes en orden decreciente de calidad, en razón directa al riesgo de incobrabilidad que se deriva de las situaciones que presentan. La Entidad ha optado, de acuerdo a lo previsto en el Anexo II - Previsiones mínimas, punto 2.2.2. "Tratamiento de intereses devengados" de la normativa del B.C.R.A., por la interrupción del devengamiento de intereses para aquellos clientes cuya situación sea "situación 3 o superior".

### Sociedades Art. 33 de la Ley N° 19.550

El porcentaje de participación al 31 de marzo de 2014 en sociedades controladas y con influencia significativa, en el capital y total de votos es el siguiente:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

	Porcentual sobre	
	Capital	Votos
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	95%	95%
Gramit S.A.	12,50%	12,50%

Las operaciones con las mencionadas sociedades se exponen en Nota 8. a los estados contables de la Entidad.

#### Financiamiento a directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora

La Entidad expone en el Anexo "N" a los Estados Contables la asistencia a vinculados. De acuerdo a lo dispuesto por el B.C.R.A. en sus Comunicaciones "A" 49 (OPRAC 1), el Directorio de la Entidad y su Comisión fiscalizadora, mensualmente informan respecto del cumplimiento en materia de asistencia a vinculados por parte de la Entidad.

#### **II. Inventario físico de los bienes de cambio**

Atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

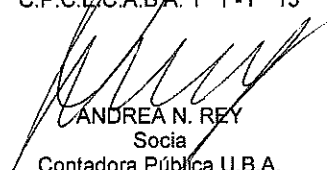
#### **III. Valores corrientes**


La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

#### **IV. Participación en otras sociedades**

La Entidad expone las participaciones en otras sociedades en el Anexo "E" a sus Estados Contables, no correspondiendo clasificar ninguna de ellas dentro del exceso admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## V. Valores recuperables

La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

## VI. Seguros

A continuación se exponen los seguros que cubren los bienes tangibles:

Bienes Cubiertos	Riesgo Cubierto	Monto Asegurado	Valor contable
Automóviles	Todo riesgo y contra terceros	\$ 421	\$ 63
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 226.154	\$ 53.307
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.311	U\$S 2.027

## VII. Contingencias positivas y negativas

La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiaciones, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. y las políticas de provisionamiento de la Entidad referidas a la constitución de provisiones sobre financiaciones, según análisis del Directorio de la Entidad.

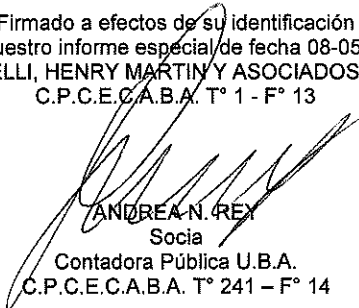
La Entidad no posee situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

## VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

A la fecha de los presentes Estados Contables no existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

En la nota 14 a los Estados Contables de la Entidad se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REX  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

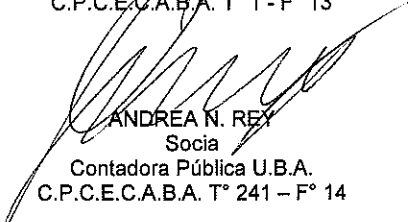
## 8- Perspectivas para el siguiente trimestre


El mercado argentino de capitales se ha venido apreciando durante el 2013, con una particular aceleración desde mediados de Agosto a la fecha. Esto fue posible producto de la mayor calma en los mercados financieros mundiales, y la expectativa de una demora en las condiciones monetarias restrictivas en Estados Unidos. Destaca el creciente interés de los inversores extranjeros en los activos de deuda y las acciones argentinas.

Por su parte el nivel de actividad parece estar desacelerándose luego de varios meses de gran crecimiento.

En este contexto el Banco estima mantener el ritmo de sus negocios sin grandes variaciones, con foco en capturar las mejores condiciones del mercado financiero argentino, desde su posición de intermediario financiero al desarrollo del país.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente