



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 ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA E "INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART. N° 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DE LAS NORMAS (N.T. 2013) DE LA COMISION 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. Objeto del encargo

Hemos sido contratados por BANCO COMAFI S.A. (en adelante "la Entidad") para emitir un informe especial requerido por las NORMAS (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) en relación con la información contenida en la "Reseña Informativa por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010" y en la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de las NORMAS (N.T. 2013) de la C.N.V.", que es presentada por la Entidad juntamente con los estados financieros para cumplimentar las normas respectivas de la C.N.V., y que adjuntamos firmada al sólo efecto de su identificación con este informe especial.

2. Responsabilidad de la Dirección

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de la información objeto del encargo mencionada en el párrafo 1, y del cumplimiento de las normas pertinentes de la C.N.V.

3. Responsabilidad del contador público

Nuestra responsabilidad consiste en la emisión del presente informe especial, basado en nuestra tarea profesional, que se detalla en el párrafo siguiente, para cumplir con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

4. Tarea profesional

Nuestra tarea profesional fue desarrollada de conformidad con las normas sobre informes especiales establecidas en la sección VII.C de la segunda parte de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante, "RT 37") y consistió en la aplicación de ciertos procedimientos necesarios para verificar el cumplimiento por parte de la Entidad con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1. La RT 37 exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos nuestra tarea de forma tal que nos permita emitir el presente informe especial.

En consecuencia, este trabajo no constituye una auditoría, una revisión de estados contables, ni otro encargo de aseguramiento.



Building a better
working world

- 2 -

Hemos revisado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 30 de septiembre de 2014, adjuntos, y al 30 de septiembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fechas 5 de noviembre de 2014, 7 de noviembre de 2013, 12 de noviembre de 2012, 9 de noviembre de 2011 y 8 de noviembre de 2010, respectivamente, a los cuales nos remitimos, y que deben ser leídos juntamente con este informe.

Los procedimientos detallados a continuación han sido aplicados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por la Entidad. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

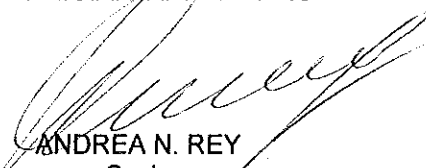
Los procedimientos realizados consistieron únicamente en verificar que la información contenida en los puntos 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010" y en los puntos 7.I a 7.V y 7.VII de la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de las NORMAS (N.T. 2013) de la C.N.V.", surja de los correspondientes estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 30 de septiembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 mencionados anteriormente.

5. Manifestación profesional

Sobre la base del trabajo realizado, cuyo alcance se describe en el párrafo precedente, informamos que de las verificaciones realizadas sobre la información objeto del encargo, no surgieron hallazgos que afecten el cumplimiento por parte de la Entidad con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
5 de noviembre 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 30 de septiembre de 2014

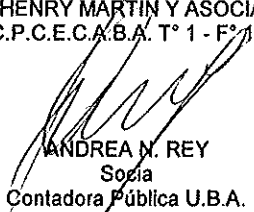
(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)


- En el primer trimestre del ejercicio 2014-2015 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 79.466.- que representa un aumento de un 24% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de septiembre de 2013 y un aumento de un 56% con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2014.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 30 de septiembre de 2014 la suma de \$ 6.638.252.- aumentando en un 25% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 56% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento de un 7% con respecto al trimestre anterior.
- ✓ Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 2.522.523.- al 30 de septiembre de 2014.

Las financiaciones aumentaron en un 49% con respecto al 30 de septiembre de 2013, y disminuyeron en un 4% con respecto el trimestre cerrado el 30 de junio de 2014.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 50% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento del 13% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ANDREA M. 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)

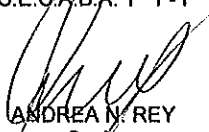
Tipo de Financiaciones	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
Personales	951.438	750.711	197.175	156.527	189.555
Tarjetas de crédito	1.423.138	690.041	555.122	469.987	382.580
Prendarios	147.947	253.847	251.196	171.257	195.975
Total de Financiaciones a Individuos	2.522.523	1.694.599	1.003.493	797.771	768.110

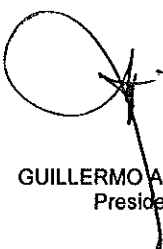
- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.195.501.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Este total representa un aumento de un 6% con respecto al 30 de septiembre de 2013, y un 11% más respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2014.

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

Tipo de Financiaciones	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
Adelantos	822.547	827.710	1.065.522	469.098	369.073
Otros Préstamos	782.942	594.349	324.754	306.023	129.286
Documentos	590.012	659.047	416.126	341.732	211.926
Total de préstamos y descuentos a empresas	2.195.501	2.081.106	1.806.402	1.116.853	710.285

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
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

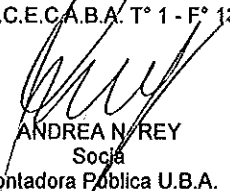
- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 46% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 2% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 16% del total del activo, la cual disminuye a 3% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 80.376.- representando un aumento de un 154% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 21% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 711.713 (1) al cierre del trimestre bajo análisis.
- Los créditos por arrendamientos financieros (1) representan un aumento de un 5% respecto al 30 de septiembre de 2013 y un aumento de un 4% respecto del trimestre anterior.

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

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
Créditos por Arrendamientos Financieros	711.713	677.485	618.301	611.850	445.503
TOTAL	711.713	677.485	618.301	611.850	445.503

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
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

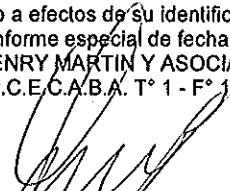
- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 10% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 4% con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$7.044.445.
- Este total representa un aumento de un 29% con respecto al 30 de septiembre de 2013 y un 9% más con respecto al trimestre cerrado el 30 de junio de 2014.


Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
Sector Público	880.436	506.311	469.008	718.095	590.301
Sector Financiero	2.327	1.032	2.001	1.670	3.170
Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior	6.161.682	4.954.056	4.321.642	3.242.234	2.559.318
TOTAL	7.044.445	5.461.399	4.792.651	3.961.999	3.152.789

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 4.301.561.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 27% con respecto al 30 de septiembre de 2013, y un 8% más respecto del trimestre anterior.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 66% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 2% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
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)

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
Sector Público	795.206	436.857	436.726	691.448	539.597
Sector Privado	3.282.171	2.829.941	2.156.838	1.733.575	1.459.742
Cuentas de Inversión	121.657	83.021	108.898	70.093	64.853
Títulos Públicos	102.527	59.206	271.510	29.230	32.713
TOTAL	4.301.561	3.409.025	2.973.972	2.524.346	2.096.905

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 50% y equivale a \$ 376.602.-

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.134.134.- lo que representa un aumento de un 50% con respecto al 30 de septiembre de 2013.

- **Calificaciones**

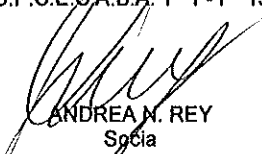
➤ Fitch Ratings Argentina


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: Ba2.ar
- Depósitos en Moneda Local en escala nacional: Baa1.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

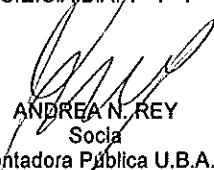
- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 30 de septiembre de 2014 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 8,4643 / US\$ 1,0); y (\$ 10,6445610 / EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
(En miles de pesos)					
Total de Activo	10.206.572	7.348.326	6.459.977	5.359.544	4.157.628
Total de Pasivo	9.072.202	6.593.229	5.885.007	4.891.461	3.790.436
Participación de terceros	236	168	158	153	159
Patrimonio Neto	1.134.134	754.929	574.812	467.930	367.033
Total	10.206.572	7.348.326	6.459.977	5.359.544	4.157.628

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
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

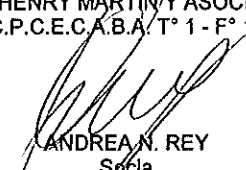
3- Estructura de Resultados Comparativa


	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
	(En miles de pesos)				
Ingresos Financieros	606.431	436.779	251.287	180.960	139.639
Egresos Financieros	(316.546)	(182.423)	(110.760)	(80.058)	(66.600)
Margen Bruto	289.885	254.356	140.527	100.902	73.039
Cargo por incobrabilidad	(81.165)	(54.863)	(49.363)	(14.774)	(12.008)
Ingresos por servicios	176.623	133.433	95.455	81.093	58.049
Egresos por servicios	(56.058)	(73.105)	(9.977)	(8.851)	(5.554)
Gastos de administración	(259.226)	(187.700)	(166.405)	(128.902)	(91.485)
Resultado Operativo	70.059	72.121	10.237	29.468	22.041
Resultado Participación de terceros	(4)	(6)	-	4	(5)
(Egresos) / ingresos diversos netos	68.215	32.225	29.388	29.956	14.817
Resultado antes de Impuesto	138.270	104.340	39.625	59.428	36.853
Impuesto a las Ganancias	(58.804)	(40.414)	(14.538)	(10.729)	(16.709)
Resultado Neto	79.466	63.926	25.087	48.699	20.144

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
	(En miles de pesos)				
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(139.005)	127.530	120.310	(53.667)	(213.420)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	22.205	12.347	(9.714)	(3.674)	(454)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
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

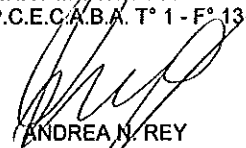

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

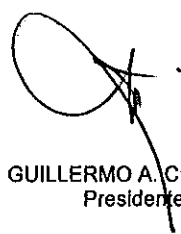
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
	(En miles de pesos)				
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(97.071)	(6.622)	(45.160)	28.637	(6.150)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	17.669	38.351	15.808	11.698	6.499

5- Índices Comparativos

Índices	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2010	30/09/2010
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	4,21%	2,61%	1,84%	2,75%	2,30%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	48,96%	29,03%	22,40%	34,17%	29,11%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,76%	9,40%	8,51%	7,82%	8,34%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	12,06%	10,48%	9,34%	8,57%	9,15%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	8	10	11	12	11
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	41,96%	27,87%	30,86%	26,50%	30,55%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	57,64%	66,51%	59,89%	64,75%	60,58%
Depósitos sobre pasivos	77,65%	82,84%	81,45%	81,00%	83,18%
Índice de Inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	1,76%	2,24%	1,82%	2,02%	2,32%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe especial de fecha 05-11-2014
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

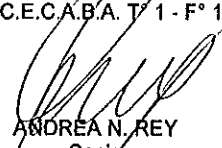
6- Datos Estadísticos Comparativos


	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
Financiaciones (cantidad)	551.645	434.510	404.024	396.889	382.286
Financiaciones (pesos)	6.707.770	5.465.116	4.326.690	3.845.052	2.782.201
Cuentas Corrientes (cantidad)	23.649	20.899	18.191	16.271	13.413
Cuentas Corrientes (pesos)	1.804.165	1.338.593	1.180.709	763.003	588.089
Caja de ahorro (cantidad)	184.888	182.722	172.158	137.491	126.049
Caja de ahorro (pesos)	796.242	615.153	551.331	611.420	414.637
Plazo Fijo (cantidad)	21.717	20.975	20.033	20.333	18.837
Plazo Fijo (pesos)	4.378.669	3.481.907	2.788.597	2.553.571	2.106.128

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 30 de septiembre 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 05-11-2014
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

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 / períodos 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.

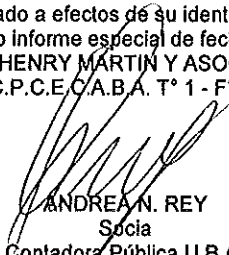
Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo "L" a los estados contables de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados contables de la Entidad.


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 30 de septiembre 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 05-11-2014
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

	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.

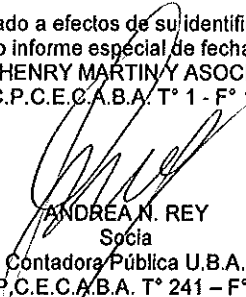
III. Valores corrientes

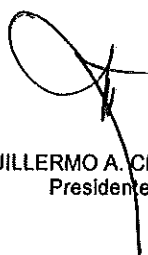
La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

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 05-11-2014
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

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	\$ 417	\$ 54
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 226.154	\$ 53.134
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.311	U\$S 1.423

VII. Contingencias positivas y negativas

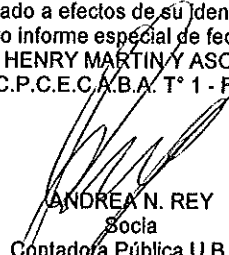
La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiaciones, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
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

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

8- Perspectivas para el siguiente trimestre y resto del ejercicio

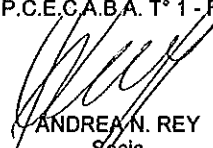
El contexto se mantiene desafiante para el trimestre que se inicia. La economía Argentina seguirá sufriendo la restricción externa que le impide generar divisas como consecuencia del litigio aún no resuelto en los tribunales de New York. Dicha falta de divisas obliga al aumento de las restricciones a las importaciones con el claro correlato en la actividad económica.

De cualquier modo, hacia enero, es factible que la misma restricción invite a las autoridades económicas a buscar una solución y alivie definitivamente dicha situación. A su vez, este evento podría ser el catalizador para un nuevo flujo de inversiones que contribuirán a una más rápida recuperación del nivel de actividad.

En lo que a la actividad bancaria se refiere, seguirá siendo un desafío el manejo del exceso de liquidez que se genera producto del aumento diferencial entre los depósitos a plazo y los créditos. Adicionalmente, redoblabremos los esfuerzos de control de riesgos dado los efectos que el bajo nivel de actividad puede generar sobre la morosidad.

Confiamos que 2015 será un año de mejora de los niveles de actividad en la Argentina, a pesar de que la Reserva Federal comience un proceso de suba de tasas hacia mediados de año, encareciendo los costos de fondeo de los mercados emergentes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 05-11-2014
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