



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 seis meses finalizados el 31 de diciembre 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, nuestro trabajo sobre la información objeto del encargo no constituye una auditoría, una revisión, ni otro encargo de aseguramiento.



Building a better
working world

-2 -

Previamente hemos revisado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2014, adjuntos, y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fechas 6 de febrero de 2015, 7 de febrero de 2014, 6 de febrero de 2013, 9 de febrero de 2012 y 3 de febrero de 2011, 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 seis meses finalizados el 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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,
6 de febrero de 2015

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 diciembre de 2014

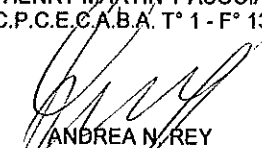
(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- En el segundo trimestre del ejercicio 2014-2015 se registró una ganancia después de impuestos de miles 46.488.- que representa una disminución de un 39% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de diciembre de 2013 y una disminución de un 41% con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2014.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 31 de diciembre de 2014 la suma de \$ 6.802.625.- aumentando en un 14% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 31% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y una disminución de un 2% con respecto al trimestre anterior.
- ✓ Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 2.747.340.- al 31 de diciembre de 2014.

Las financiaciones aumentaron en un 26% con respecto al 31 de diciembre de 2013, y en un 9% con respecto al trimestre cerrado el 30 de septiembre de 2014.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 18% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución del 3% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe especial de fecha 06-02-2015
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

Financiaci3nes a individuos (En miles de pesos)

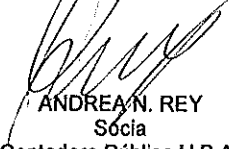
| Tipo de Financiaci3nes | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Personales | 1.033.575 | 746.858 | 291.133 | 198.265 | 202.821 |
| Tarjetas de cr3dito | 1.588.784 | 1.227.568 | 628.257 | 520.891 | 407.505 |
| Prendarios | 124.981 | 203.267 | 270.640 | 176.397 | 205.487 |
| Total de Financiaci3nes a Individuos | 2.747.340 | 2.177.693 | 1.190.030 | 895.553 | 815.813 |


- Los pr3stamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.244.535.- al cierre del trimestre bajo an3lisis.
- Este total representa un aumento de un 9% con respecto al 31 de diciembre de 2013, y un 2% m3s respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2014.

Evoluci3n de la cartera de pr3stamos y descuentos a empresas (En miles de pesos)

| Tipo de Financiaci3nes | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Adelantos | 815.224 | 674.310 | 882.344 | 559.572 | 225.512 |
| Otros Pr3stamos | 867.203 | 657.766 | 369.927 | 281.220 | 160.742 |
| Documentos | 562.108 | 719.234 | 582.044 | 275.620 | 321.757 |
| Total de pr3stamos y descuentos a empresas | 2.244.535 | 2.051.310 | 1.834.315 | 1.116.412 | 708.011 |

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe especial de fecha 06-02-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ANDREA N. REY
S3cia
Contadora P3blica U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14


GUILLERMO A. CERRI3O
Presidente

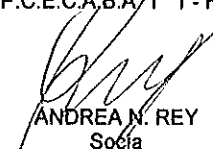
- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 20% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 2% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 16% del total del activo, la cual disminuye a 3% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 111.361.- representando un aumento de un 658% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 39% más comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 640.628 (1) al cierre del trimestre bajo análisis.
- Los créditos por arrendamientos financieros (1) representan una disminución de un 14% respecto al 31 de diciembre de 2013 y un 105% menos respecto del trimestre anterior.


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

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Créditos por Arrendamientos Financieros | 640.628 | 745.279 | 595.445 | 685.635 | 463.910 |
| TOTAL | 640.628 | 745.279 | 595.445 | 685.635 | 463.910 |

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 06-02-2015
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 15% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 5% con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$7.765.106.
- Este total representa un aumento de un 20% con respecto al 31 de diciembre de 2013 y un 10% más con respecto al trimestre cerrado el 30 de septiembre de 2014.

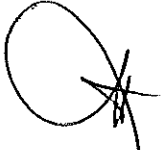
Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Sector Público | 881.322 | 673.193 | 404.243 | 537.754 | 542.699 |
| Sector Financiero | 3.190 | 2.072 | 2.275 | 2.041 | 4.031 |
| Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior | 6.880.594 | 5.773.727 | 4.433.344 | 3.390.841 | 2.843.830 |
| TOTAL | 7.765.106 | 6.448.992 | 4.839.862 | 3.930.636 | 3.390.560 |

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 4.501.666.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 13% con respecto al 31 de diciembre de 2013, y un 5% más respecto del trimestre anterior.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 44% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 7% más con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 06-02-2015
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

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

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Sector Público | 746.073 | 600.608 | 353.093 | 466.250 | 485.346 |
| Sector Privado | 3.632.411 | 3.074.174 | 2.335.854 | 1.848.528 | 1.536.218 |
| Cuentas de Inversión | 121.633 | 110.291 | 114.987 | 68.144 | 59.501 |
| Títulos Públicos | 1.549 | 183.602 | 38.052 | 34.076 | 66.687 |
| TOTAL | 4.501.666 | 3.968.675 | 2.841.986 | 2.416.998 | 2.147.752 |

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 51% y equivale a \$ 400.367.-

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.180.622.- lo que representa un aumento de un 42% con respecto al 31 de diciembre 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 06-02-2015
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 activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de diciembre de 2014 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 8,552 / US\$ 1,0); y (\$ 10,396306 / EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

| 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| (En miles de pesos) | | | | |

| | | | | | |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total de Activo | 10.931.958 | 8.669.939 | 6.314.928 | 5.442.579 | 4.460.469 |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

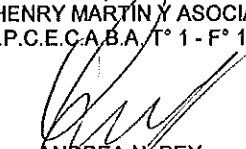
| | | | | | |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total de Pasivo | 9.751.092 | 7.838.180 | 5.700.272 | 4.100.428 | 4.099.972 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|


| | | | | | |
|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Participación de terceros | 244 | 174 | 201 | 151 | 158 |
|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|

| | | | | | |
|-----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| Patrimonio Neto | 1.180.622 | 831.585 | 614.455 | 494.000 | 360.339 |
|-----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|

| | | | | | |
|-------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total | 10.931.958 | 8.669.939 | 6.314.928 | 5.442.579 | 4.460.469 |
|-------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 06-02-2015
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

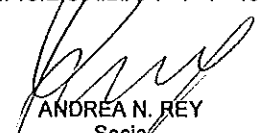
3- Estructura de Resultados Comparativa


| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | (En miles de pesos) | | | | |
| Ingresos Financieros | 1.230.564 | 996.018 | 529.853 | 409.259 | 287.217 |
| Egresos Financieros | (649.785) | (401.333) | (239.998) | (176.957) | (133.309) |
| Margen Bruto | 580.779 | 594.685 | 289.855 | 232.302 | 153.908 |
| Cargo por incobrabilidad | (182.873) | (99.782) | (67.749) | (27.935) | (23.718) |
| Ingresos por servicios | 369.552 | 264.183 | 202.751 | 166.392 | 122.441 |
| Egresos por servicios | (124.217) | (139.825) | (20.904) | (17.224) | (11.525) |
| Gastos de administración | (553.234) | (421.945) | (351.740) | (281.675) | (195.447) |
| Resultado Operativo | 90.007 | 197.316 | 52.213 | 71.860 | 45.659 |
| Resultado Participación de terceros | (12) | (12) | (43) | 4 | (4) |
| Ingresos diversos netos | 128.048 | 48.312 | 46.378 | 46.705 | 28.651 |
| Resultado antes de Impuesto | 218.043 | 245.616 | 98.548 | 118.569 | 74.306 |
| Impuesto a las Ganancias | (92.089) | (105.034) | (33.818) | (43.800) | (30.856) |
| Resultado Neto | 125.954 | 140.582 | 64.730 | 74.769 | 43.450 |

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| | (En miles de pesos) | | | | |
| Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas | 610.176 | 598.744 | 251.296 | 90.104 | (55.136) |
| Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión | (59.922) | 6.270 | (42.855) | (2.972) | (189) |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 06-02-2015
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

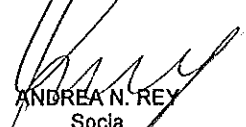

GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| | (En miles de pesos) | | | | |
| Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación | (154.834) | 85.708 | (134.792) | 4.320 | (46.791) |
| Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes | 29.343 | 112.042 | 38.663 | 21.830 | 14.188 |

5- Índices Comparativos

| Índices | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Índices de Rentabilidad | | | | | |
| Retorno sobre activo promedio | 3,56% | 2,90% | 2,07% | 2,70% | 2,16% |
| Retorno sobre patrimonio neto promedio | 41,97% | 35,34% | 24,66% | 37,09% | 29,10% |
| Índices de solvencia | | | | | |
| Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio | 10,27% | 9,65% | 9,43% | 8,63% | 8,14% |
| Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio) | 11,44% | 10,68% | 10,41% | 9,44% | 8,86% |
| Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto | 8 | 9 | 9 | 10 | 11 |
| Índices de Liquidez | | | | | |
| Activos líquidos sobre depósitos | 44,86% | 35,13% | 28,36% | 29,05% | 30,26% |
| Préstamos (netos de provisiones) sobre activos | 54,70% | 62,15% | 65,20% | 63,27% | 59,80% |
| Depósitos sobre pasivos | 79,63% | 82,27% | 84,90% | 79,43% | 82,69% |
| Índice de inmovilización del capital | | | | | |
| Activo fijo sobre total de activo | 2,48% | 1,90% | 2,46% | 2,01% | 2,17% |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 06-02-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 - F° 13


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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

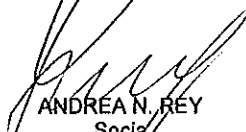
6- Datos Estadísticos Comparativos

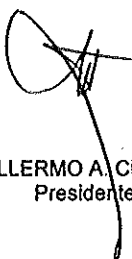
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Financiaciones (cantidad) | 551.503 | 523.733 | 402.902 | 398.899 | 389.245 |
| Financiaciones (pesos) | 6.921.361 | 6.024.140 | 4.580.998 | 3.797.045 | 2.972.582 |
| Cuentas Corrientes (cantidad) | 24.581 | 22.738 | 20.046 | 18.400 | 13.932 |
| Cuentas Corrientes (pesos) | 2.149.873 | 1.552.765 | 1.304.143 | 787.346 | 653.365 |
| Caja de ahorro (cantidad) | 188.631 | 189.284 | 177.519 | 144.774 | 129.555 |
| Caja de ahorro (pesos) | 975.486 | 827.731 | 661.776 | 614.760 | 509.487 |
| Plazo Fijo (cantidad) | 21.982 | 20.881 | 20.134 | 19.834 | 19.004 |
| Plazo Fijo (pesos) | 4.682.234 | 4.111.099 | 2.909.824 | 2.486.832 | 2.151.150 |

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 diciembre 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 06-02-2015
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

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.

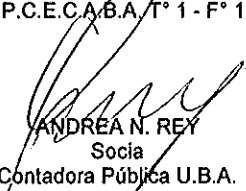
Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo "L" a los estados contables de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados contables de la Entidad.

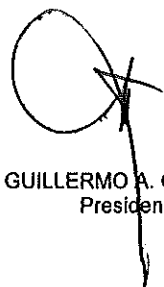
En el Anexo "B" a los Estados Contables de la Entidad se exponen la clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas. Dichas situaciones corresponden a la clasificación determinada por el B.C.R.A. en materia de agrupamiento de los clientes en orden decreciente de calidad, en razón 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 31 de diciembre 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 06-02-2015
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 9. 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.

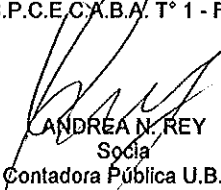
III. Valores corrientes

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 06-02-2015
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

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 | \$ 492 | \$ 51 |
| Inmuebles | Todo riesgo operativo | \$ 260.245 | \$ 53.130 |
| Equipos electrónicos | Incendio, robo y daños materiales | U\$S 4.934.630 | U\$S 1.337 |

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 06-02-2015
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 15 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

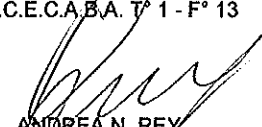
El contexto se mantiene desafiante para el trimestre que se inicia. La economía Argentina seguirá sufriendo la restricción externa que le impide generar divisas como consecuencia del litigio aún no resuelto en los tribunales de New York. Dicha falta de divisas obliga al aumento de las restricciones a 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 06-02-2015
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