



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 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. Objeto del encargo

Hemos sido contratados por BANCO COMAFI S.A. ("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 nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011" 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 contables 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 ("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 marzo de 2015, adjuntos, y al 31 de marzo de 2014, 2013, 2012 y 2011, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fechas 8 de mayo de 2015, 8 de mayo de 2014, 10 de mayo de 2013, 9 de mayo de 2012 y 11 de mayo 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 nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011" 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 marzo de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, 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 de los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
8 de mayo 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 marzo de 2015

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- En el tercer trimestre del ejercicio 2014-2015 se registró una ganancia después de impuestos de miles 46.488.- que representa una disminución de un 73% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de marzo de 2014 y un aumento de un 1% con respecto al trimestre anterior cerrado el 31 de diciembre de 2014.

- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 31 de marzo de 2015 la suma de \$ 7.189.343.- aumentando en un 18% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 11% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y una disminución de un 5% con respecto al trimestre anterior.

- ✓ Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 2.919.245.- al 31 de marzo de 2015.

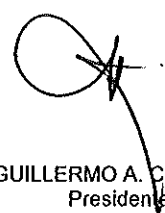
Las financiaciones aumentaron en un 21% con respecto al 31 de marzo de 2014, y en un 6% con respecto el trimestre cerrado el 31 de diciembre de 2014.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran una disminución de un 7% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución del 8% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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

Financiaci3nes a individuos (En miles de pesos)

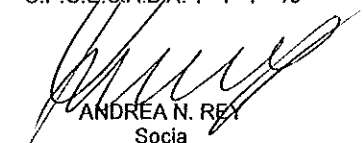
Tipo de Financiaci3nes	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Personales	1.160.148	933.353	464.032	229.531	213.269
Tarjetas de cr3dito	1.655.521	1.280.520	628.936	532.625	427.056
Prendarios	103.576	190.056	260.914	184.386	203.962
Total de Financiaci3nes a Individuos	2.919.245	2.403.929	1.353.882	946.542	844.287

- Los pr3stamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.393.454.- al cierre del trimestre bajo an3lisis.
- Este total representa un aumento de un 28% con respecto al 31 de marzo de 2014, y un 7% m3s respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de diciembre de 2014.

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

Tipo de Financiaci3nes	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Adelantos	1.033.347	699.093	772.073	742.158	362.215
Otros Pr3stamos	837.245	630.180	410.200	246.448	100.855
Documentos	522.862	536.008	511.492	333.625	330.835
Total de pr3stamos y descuentos a empresas	2.393.454	1.865.281	1.693.765	1.322.231	793.905

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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 P3blica U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14



GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

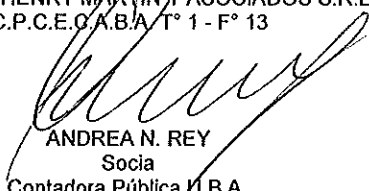
- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 20% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 2% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 18% del total del activo, la cual disminuye a 4% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 154.335.- representando un aumento de un 91% 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 \$ 683.672 (1) al cierre del trimestre bajo análisis.
- Los créditos por arrendamientos financieros (1) representan una disminución de un 3% respecto al 31 de marzo de 2014 y un 7% menos respecto del trimestre anterior.


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

	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Créditos por Arrendamientos Financieros	683.672	708.464	613.575	665.981	495.688
TOTAL	683.672	708.464	613.575	665.981	495.688

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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

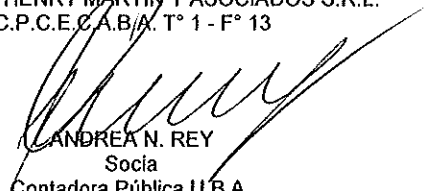
- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 18% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 3% menos respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$8.261.352.
- Este total representa un aumento de un 24% con respecto al 31 de marzo de 2014 y un 6% más con respecto al trimestre cerrado el 31 de diciembre de 2014.

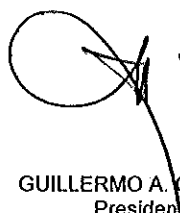
Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Sector Público	607.360	749.861	492.542	566.883	608.507
Sector Financiero	1.746	7.620	1.140	4.189	2.315
Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior	7.652.246	5.887.169	4.419.648	3.876.105	2.954.764
TOTAL	8.261.352	6.644.650	4.913.330	4.447.177	3.565.586

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 4.852.965.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 17% con respecto al 31 de marzo de 2014, y un 8% más respecto del trimestre anterior.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 24% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 9% más con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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

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

	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Sector Público	492.748	685.093	417.243	541.772	587.511
Sector Privado	4.166.079	3.303.168	2.451.238	2.112.780	1.659.485
Cuentas de Inversión	121.720	87.701	120.773	103.712	75.412
Títulos Públicos	72.418	68.733	43.157	35.156	33.546
TOTAL	4.852.965	4.144.695	3.032.411	2.793.420	2.355.954

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 44% y equivale a \$ 377.200.-

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.227.290.- lo que representa un aumento de un 22% con respecto al 31 de marzo de 2014.

- **Calificaciones**

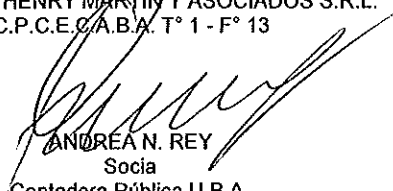
➤ **Fitch Ratings Argentina**


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
- Devolución de depósitos en Moneda Local en escala nacional: Baa1.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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

BANCO COMAFI

- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de marzo de 2015 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 8,819 / US\$ 1,0); y (\$ 9,4730640 / EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
(En miles de pesos)				

Total de Activo	11.237.351	9.219.763	6.494.020	5.816.635	4.708.435
------------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

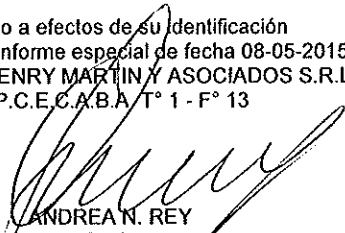
Total de Pasivo	10.009.809	8.215.726	5.840.898	5.298.621	4.322.956
------------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------


Participación de terceros	252	236	163	159	163
----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Patrimonio Neto	1.227.290	1.003.801	652.959	517.855	385.316
------------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------

Total	11.237.351	9.219.763	6.494.020	5.816.635	4.708.435
--------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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

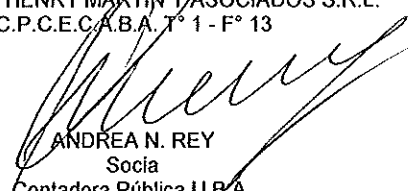
3- Estructura de Resultados Comparativa

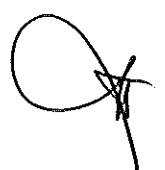
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
	(En miles de pesos)				
Ingresos Financieros	1.870.532	1.773.765	823.619	629.124	439.721
Egresos Financieros	-1.001.930	(696.245)	(379.420)	(286.316)	(200.475)
Margen Bruto	868.602	1.077.520	444.199	342.808	239.246
Cargo por incobrabilidad	-266.196	(157.659)	(85.413)	(44.316)	(37.038)
Ingresos por servicios	555.890	413.098	317.278	253.946	186.972
Egresos por servicios	-178.633	(196.489)	(33.107)	(25.154)	(17.328)
Gastos de administración	-845.331	(682.452)	(555.700)	(412.715)	(300.545)
Resultado Operativo	134.332	454.018	87.257	114.569	71.307
Resultado Participación de terceros	-20	(74)	(5)	4	(8)
Ingresos diversos netos	153.032	68.346	58.954	43.459	40.205
Resultado antes de Impuesto	287.344	522.290	146.206	158.032	111.504
Impuesto a las Ganancias	-114.722	(209.492)	(42.972)	(58.580)	(43.077)
Resultado Neto	172.622	312.798	103.234	99.452	68.427

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
	(En miles de pesos)				
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	335.202	(2.827)	279.097	205.725	(113.372)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(138.363)	4.600	(66.747)	(5.364)	1.740

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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

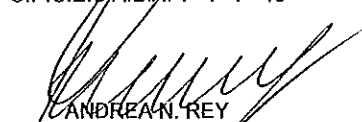

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
	(En miles de pesos)				
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(250.723)	95.518	(161.547)	5.995	(38.956)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	39.721	258.221	58.510	30.819	22.330

5- Índices Comparativos

Índices	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	2,18%	4,47%	2,20%	2,53%	2,24%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	22,26%	53,73%	26,20%	34,61%	30,76%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,91%	10,54%	9,51%	8,58%	8,06%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	12,24%	11,79%	10,51%	9,39%	8,77%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	8	8	9	10	11
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	40,14%	41,31%	25,58%	30,73%	30,41%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	56,97%	59,40%	65,49%	63,95%	61,20%
Depósitos sobre pasivos	82,53%	80,87%	84,12%	83,93%	82,48%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	3,11%	1,85%	2,41%	1,95%	2,05%

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
 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

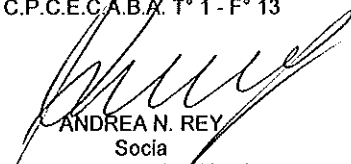
6- Datos Estadísticos Comparativos

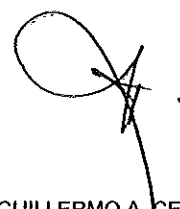
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Financiaciones (cantidad)	556.310	538.232	417.879	404.916	393.261
Financiaciones (pesos)	7.383.585	6.168.014	4.758.434	4.079.728	3.207.145
Cuentas Corrientes (cantidad)	24.293	22.118	19.815	17.505	13.973
Cuentas Corrientes (pesos)	2.352.879	1.677.041	1.300.024	1.020.284	685.933
Caja de ahorro (cantidad)	186.582	191.677	177.127	163.822	129.669
Caja de ahorro (pesos)	898.883	697.919	571.410	551.598	455.054
Plazo Fijo (cantidad)	23.318	20.982	20.643	20.558	19.391
Plazo Fijo (pesos)	4.972.292	4.230.883	3.087.245	2.836.729	2.383.761

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 2015, 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 08-05-2015
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 marzo de 2015 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 08-05-2015
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.	96,34%	96,34%
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.

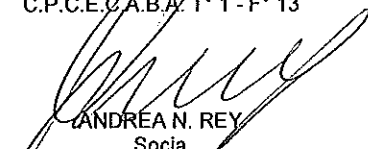
III. Valores corrientes


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 08-05-2015
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

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	\$ 559	\$47
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 296.676	\$53.314
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.935	U\$S1.277

VII. Contingencias positivas y negativas

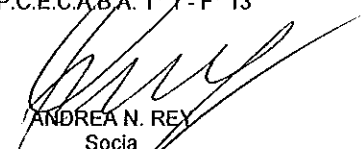
La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiamientos, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo 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 financiamientos, 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 08-05-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° Y - 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

La principal restricción que enfrenta y seguirá enfrentando la economía los próximos meses es la falta de divisas. El aún no resuelto conflicto con los hold outs genera dificultades en el financiamiento externo. Por su parte el tipo de cambio devaluándose en lo que va del año a tasas del 15% anual tampoco logran generar un incentivo al ingresos de divisas. Dicha restricción tiene un impacto negativo en la actividad económica.

Por su parte, los indicadores de confianza del consumidor mejoran y la industria de bienes de consumo mejora rápidamente. Dicha mejora sumada a líneas de crédito para el consumo pueden generar una mejora en el nivel de actividad hacia el segundo semestre del año.

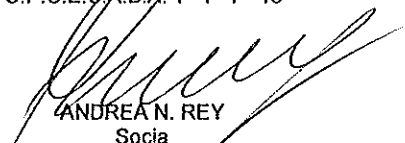
En lo que a la actividad bancaria se refiere, seguirá siendo un desafío el manejo del exceso de liquidez que se genera producto del aumento diferencial entre los depósitos a plazo y los créditos.

El ciclo eleccionario será fuente de noticias permanente, lo cual seguramente agregue cierta volatilidad en el comportamiento de los decisores.

En lo que al mercado internacional se refiere, se avecina un contexto de potenciales subas de tasas por parte de la Reserva Federal, fortalecimiento del dólar y consecuente baja en el precio de los commodities.

En resumen, se avecina un contexto internacional algo más complejo, en un entorno de escasez de divisas, que podría tener impacto en la actividad a partir del año próximo. Mientras en el corto plazo, la liquidez se mantendrá alta y el consumo probablemente generará un aumento de la actividad.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-05-2015
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