



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 ejercicios finalizados el 30 de junio 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 auditado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 30 de junio de 2015, adjuntos, y al 30 de junio de 2014, 2013, 2012 y 2011, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de auditoría de fechas 14 de agosto de 2015, 15 de agosto de 2014, 15 de agosto de 2013, 21 de agosto de 2012 y 18 de agosto 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 ejercicios finalizados el 30 de junio 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 30 de junio 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,
14 de agosto 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015

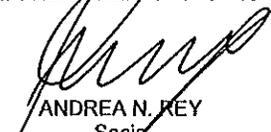
(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- En el cuarto y último trimestre del ejercicio 2014-2015 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 54.707, que representa un aumento de un 8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de junio de 2014 y un aumento de un 17% con respecto al trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2015.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 30 de junio de 2015 la suma de \$ 7.459.073, aumentando en un 15% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un 7% más con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 2.952.451.- al 30 de junio de 2015.

Las financiaciones aumentaron en un 13% con respecto al 30 de Junio de 2014, y aumentaron un 1% con respecto al trimestre cerrado el 31 de marzo de 2015.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran una disminución de un 15% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 4% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
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

Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Personales	1.146.174	1.073.714	601.327	259.171	234.775
Tarjetas de crédito	1.721.441	1.377.172	671.253	546.964	461.659
Prendarios	84.836	167.669	222.361	210.755	212.030
Total de Financiaciones a Individuos	2.952.451	2.618.555	1.494.941	1.016.890	908.464

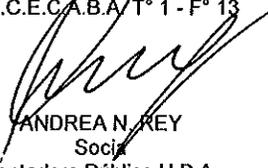
- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.466.374 al cierre del trimestre bajo análisis.

Este total representa un aumento de un 25% con respecto al 30 de junio de 2014, y un 3% más respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2015.

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

Tipo de Financiaciones	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Adelantos	1.008.164	674.580	610.072	677.106	330.181
Otros Préstamos	873.305	695.854	482.219	313.179	227.360
Documentos	584.905	608.424	565.200	345.701	342.082
Total de préstamos y descuentos a empresas	2.466.374	1.978.858	1.657.491	1.335.986	899.623

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
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

- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 7% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 1% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 17% del total del activo, la cual disminuye a 5% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 134.149 representando un aumento de un 32% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 13% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 654.046 (1) al cierre del trimestre bajo análisis.

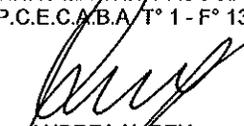
Los créditos por arrendamiento financiero (1) representan una disminución de un 4% respecto al 30 de junio de 2014 y un 4% menos respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2015.

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

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Créditos por Arrendamientos Financieros	654.046	683.670	677.102	639.450	509.839
TOTAL	654.046	683.670	677.102	639.450	509.839

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
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

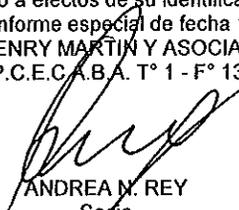
- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 31% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 34% más con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$8.601.752.
- Este total representa un aumento de un 32% con respecto al 30 de junio de 2014 y un 4% más con respecto al trimestre cerrado el 31 de marzo de 2015.

Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Sector Público	442.138	827.471	496.812	501.829	690.508
Sector Financiero	985	1.607	381	2.426	4.631
Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior	8.158.629	5.662.759	4.802.725	3.860.141	3.082.982
TOTAL	8.601.752	6.491.837	5.299.918	4.364.396	3.778.121

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 5.069.049 al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 26% con respecto al 30 de junio de 2014, y un 4% más respecto al 31 de marzo de 2015.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 20% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 4% más con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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

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

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Sector Público	343.029	741.786	426.373	455.356	658.134
Sector Privado	4.407.927	3.173.616	2.594.439	1.982.745	1.680.501
Cuentas de Inversión	116.331	84.778	120.797	97.310	55.100
Títulos Públicos	201.762	15.546	115.033	235.489	33.230
TOTAL	5.069.049	4.015.726	3.256.642	2.770.900	2.426.965

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 62% y equivale a \$ 789.815.

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.281.997.- lo que representa un aumento de un 22% con respecto al 30 de Junio de 2014.

- **Calificaciones**

- **Fitch Ratings Argentina**

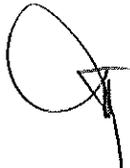
Fitch Ratings mantuvo la calificación de Banco Comafi en A+ (arg), para el endeudamiento a largo plazo y en A1 (arg) para el endeudamiento de corto plazo, que corresponde al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país.

- **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 nacional, escala nacional: Baa1.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ANDREA N. REY
Soga
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 Junio de 2015 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 9,0865 / US\$ 1,0); y (\$ 10,132211 / EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
(En miles de pesos)				

Total de Activo	12.094.272	9.557.966	6.780.278	5.866.662	4.994.880
------------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

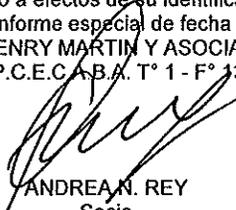
Total de Pasivo	10.812.023	8.503.065	6.089.113	5.316.433	4.575.492
------------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Participación de terceros	252	233	162	157	157
----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Patrimonio Neto	1.281.997	1.054.668	691.003	550.072	419.231
------------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------

Total	12.094.272	9.557.966	6.780.278	5.866.662	4.994.880
--------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
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

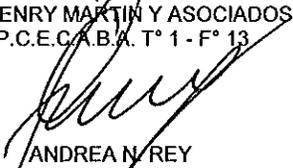
3- Estructura de Resultados Comparativa

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(En miles de pesos)				
Ingresos Financieros	2.526.534	2.358.157	1.164.085	840.035	607.167
Egresos Financieros	(1.373.924)	(1.018.119)	(533.633)	(386.383)	(275.970)
Margen Bruto	1.152.610	1.340.038	630.452	453.652	331.197
Cargo por incobrabilidad	(350.162)	(225.300)	(105.993)	(114.736)	(47.050)
Ingresos por servicios	756.806	582.152	444.041	344.226	261.756
Egresos por servicios	(228.328)	(256.451)	(48.716)	(35.599)	(24.408)
Gastos de administración	(1.193.547)	(948.086)	(788.973)	(567.716)	(423.291)
Resultado Operativo	137.379	492.353	130.811	79.827	98.204
Resultado Participación de terceros	(20)	(71)	(4)	(2)	(3)
Ingresos diversos netos	186.264	89.438	67.698	144.047	55.432
Resultado antes de Impuesto	323.623	581.720	198.505	223.872	153.633
Impuesto a las Ganancias	(96.294)	(218.055)	(57.227)	(92.000)	(51.291)
Resultado Neto	227.329	363.665	141.278	131.872	102.342

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(En miles de pesos)				
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	687.010	(95.747)	274.287	159.906	93.150
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(147.477)	(9.359)	(78.142)	(18.142)	(4.340)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
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

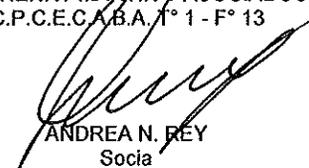

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(En miles de pesos)				
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de financiación	(171.776)	284.987	(46.465)	58.694	34.854
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	53.858	268.796	85.809	46.079	31.494

5- Índices Comparativos

Índices	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	2,10%	4,45%	2,23%	2,43%	2,32%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	21,55%	52,63%	25,68%	31,46%	29,49%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,79%	10,68%	9,81%	8,92%	8,68%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	12,10%	11,96%	10,88%	9,80%	9,50%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	8	8	9	10	11
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	41,08%	39,89%	30,28%	35,02%	29,31%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	54,63%	60,33%	65,75%	60,16%	63,60%
Depósitos sobre pasivos	79,56%	76,37%	87,05%	82,10%	82,58%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	3,07%	1,86%	2,36%	1,98%	2,02%

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
 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

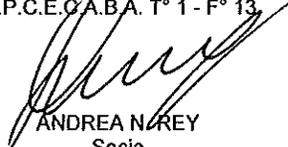
6- Datos Estadísticos Comparativos

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Financiaciones (cantidad)	546.682	560.199	432.681	406.510	405.812
Financiaciones (pesos)	7.717.289	6.519.504	5.033.978	3.930.929	3.519.390
Cuentas Corrientes (cantidad)	25.912	23.551	20.928	19.041	18.890
Cuentas Corrientes (pesos)	2.315.909	1.597.596	1.406.677	969.168	739.889
Caja de ahorro (cantidad)	192.671	185.073	180.907	170.782	133.729
Caja de ahorro (pesos)	1.076.084	741.984	623.297	557.678	553.663
Plazo Fijo (cantidad)	25.438	21.504	20.437	19.512	19.963
Plazo Fijo (pesos)	5.055.268	4.174.681	3.252.164	2.604.492	2.447.357

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 junio 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 14-08-2015
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

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.

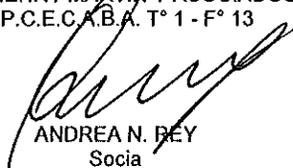
Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo "L" a los estados contables de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados contables de la Entidad.

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 junio 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 14-08-2015
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

	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 – Capitulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

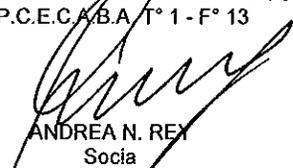
III. Valores corrientes

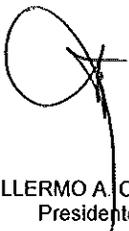
La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capitulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

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 14-08-2015
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	\$ 1.509	\$793
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 260.245	\$67.554
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.935	U\$S1.325

VII. Contingencias positivas y negativas

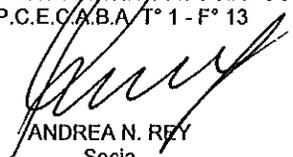
La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiamientos, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo 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 al 30 de junio de 2015 cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

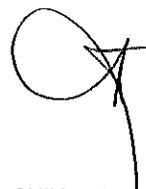
VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

A la fecha de emisión de los Estados Contables al 30 de junio de 2015, no existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
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 17 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 año fiscal que comenzamos se dividirá esencialmente en dos partes: una primera mitad focalizada en las elecciones presidenciales que designarán las nuevas autoridades nacionales; y un segundo semestre marcado por los planes que la nueva administración pueda poner en marcha.

Los períodos eleccionarios son intrínsecamente volátiles y no consideramos que el 2015 sea la excepción a la regla, a lo que se sumará un mundo algo más complejo.

Vislumbramos un ejercicio con mejor crecimiento de las economías desarrolladas, mientras que las economías emergentes, con China en primer lugar, desacelerarán algo su ritmo de expansión. Estimamos que esto llevará, en el caso particular de Estados Unidos, a una política de aumento de tasas y reducción del estímulo monetario que encarecerá el costo del dinero a nivel mundial.

Al mismo tiempo, probablemente el dólar se siga fortaleciendo, con el consecuente impacto en los precios de los commodities, que seguramente continuarán disminuyendo.

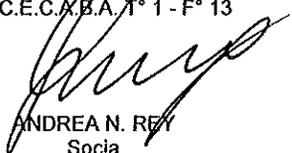
La Argentina enfrentará un 2016 con desafíos relativos a la necesidad de divisas externas, en un contexto algo más hostil, tanto en términos de costo del dinero como de menor valor de los productos que aquí se producen.

El sistema financiero mantendrá su solidez en la segunda mitad del 2015 y a partir del 2016 estará muy atento a los planes que el nuevo Gobierno desarrolle. Probablemente, el financiamiento del Estado pase a estar más del lado del Tesoro que de la emisión monetaria, debido a las restricciones auto-impuestas por la carta orgánica del BCRA.

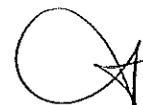
La incertidumbre electoral debería llevar a una disminución real del crédito que crecería algo menos que la inflación, en tanto que la segunda mitad del año dependerá enteramente de la confianza que pueda brindar el nuevo equipo económico.

Más allá de toda coyuntura, el Directorio confía en las capacidades del banco para continuar desarrollando exitosamente sus actividades.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 14-08-2015
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