



Building a better
working world

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 tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 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 30 de septiembre de 2015, adjuntos, y al 30 de septiembre de 2014, 2013, 2012 y 2011, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fechas 9 de noviembre de 2015, 5 de noviembre de 2014, 7 de noviembre de 2013, 12 de noviembre de 2012 y 9 de noviembre 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 tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 septiembre 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,
9 de noviembre de 2015

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

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

**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 período finalizado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- En el primer trimestre del ejercicio 2015-2016 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 60.999.- que representa una disminución de un 23% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de septiembre de 2014 y un aumento de un 12% con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2015.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 30 de septiembre de 2015 la suma de \$ 7.683.027.- aumentando en un 16% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 1% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un 0,4% más con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 3.081.779.- al 30 de septiembre de 2015.

Las financiaciones aumentaron en un 22% con respecto al 30 de septiembre de 2014, y aumentaron un 4% con respecto al trimestre cerrado el 30 de junio de 2015.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran una disminución de un 26% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 3% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



FERNANDO J. COCCARO
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 – F° 12



GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Personales	1.213.477	951.438	750.711	197.175	156.527
Tarjetas de crédito	1.790.419	1.423.138	690.041	555.122	469.987
Prendarios	77.883	147.947	253.847	251.196	171.257
Total de Financiaciones a Individuos	3.081.779	2.522.523	1.694.599	1.003.493	797.771

- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.515.070.- al cierre del trimestre bajo análisis.

Este total representa un aumento de un 15% con respecto al 30 de septiembre de 2014, y un 2% más respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2015.

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

Tipo de Financiaciones	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Adelantos	995.619	822.547	827.710	1.065.522	469.098
Otros Préstamos	880.650	782.942	594.349	324.754	306.023
Documentos	638.700	590.012	659.047	416.126	341.732
Total de préstamos y descuentos a empresas	2.514.969	2.195.501	2.081.106	1.806.402	1.116.853

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12



GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 18% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 13% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 16% del total del activo, la cual disminuye a 6% sin considerar LEBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 164.629.- representando un aumento de un 105% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 23% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 764.099.- (1) al cierre del trimestre bajo análisis.

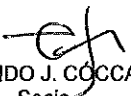
Los créditos por arrendamiento financiero (1) representan un aumento de un 7% respecto al 30 de septiembre de 2014 y un 17% más respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2015.


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

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Créditos por Arrendamientos Financieros	764.099	711.713	677.485	618.301	611.850
TOTAL	764.099	711.713	677.485	618.301	611.850

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 9% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución del 20% con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$8.770.015.-
- Este total representa un aumento de un 24% con respecto al 30 de septiembre de 2014 y un 2% más con respecto al trimestre cerrado el 30 de junio de 2015.


Evolución de Depósitos
(Acumulado al cierre de cada período)

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Sector Público	376.189	880.436	506.311	469.008	718.095
Sector Financiero	1.685	2.327	1.032	2.001	1.670
Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior	8.392.141	6.161.791	4.954.056	4.321.642	3.242.234
TOTAL	8.770.015	7.044.554	5.461.399	4.792.651	3.961.999

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 5.113.699.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 19% con respecto al 30 de septiembre de 2014, y un 1% más respecto al 30 de junio de 2015.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 29% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 6% más con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

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

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Sector Público	292.492	795.206	436.857	436.726	691.448
Sector Privado	4.539.554	3.282.171	2.829.941	2.156.838	1.733.575
Cuentas de Inversión	76.490	121.657	83.021	108.898	70.093
Títulos Públicos	205.163	102.527	59.206	271.510	29.230
TOTAL	5.113.699	4.301.561	3.409.025	2.973.972	2.524.346

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 64% y equivale a \$ 825.595.

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.342.996.- lo que representa un aumento de un 18% con respecto al 30 de septiembre 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 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12



GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 30 de septiembre de 2015 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 9,4192 / US\$ 1,0); y (\$ 10,5262580 / EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
(En miles de pesos)				

Total de Activo	12.558.333	10.206.572	7.348.326	6.459.977	5.359.544
------------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------

Total de Pasivo	11.215.082	9.072.202	6.593.229	5.885.007	4.891.461
------------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------


Participación de terceros	255	236	168	158	153
----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Patrimonio Neto	1.342.996	1.134.134	754.929	574.812	467.930
------------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------

Total	12.558.333	10.206.572	7.348.326	6.459.977	5.359.544
--------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


3- Estructura de Resultados Comparativa


	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(En miles de pesos)				
Ingresos Financieros	688.454	606.431	436.779	251.287	180.960
Egresos Financieros	(395.159)	(316.546)	(182.423)	(110.760)	(80.058)
Margen Bruto	293.295	289.885	254.356	140.527	100.902
Cargo por incobrabilidad	(77.386)	(81.165)	(54.863)	(49.363)	(14.774)
Ingresos por servicios	212.655	176.623	133.433	95.455	81.093
Egresos por servicios	(51.213)	(56.058)	(73.105)	(9.977)	(8.851)
Gastos de administración	(347.316)	(259.226)	(187.700)	(166.405)	(128.902)
Resultado Operativo	30.035	70.059	72.121	10.237	29.468
Resultado Participación de terceros	(2)	(4)	(6)	-	4
Ingresos diversos netos	66.115	68.215	32.225	29.388	29.956
Resultado antes de Impuesto	96.148	138.270	104.340	39.625	59.428
Impuesto a las Ganancias	(35.149)	(58.804)	(40.414)	(14.538)	(10.729)
Resultado Neto	60.999	79.466	63.926	25.087	48.699

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(En miles de pesos)				
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación	(270.188)	(139.005)	127.530	120.310	(53.667)
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de inversión	9.716	22.205	12.347	(9.714)	(3.674)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

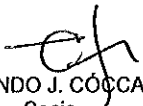

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(En miles de pesos)				
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación	57.084	(97.071)	(6.622)	(45.160)	28.637
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	13.666	17.669	38.351	15.808	11.698

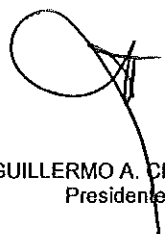
5- Índices Comparativos

Índices	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	1,83%	4,21%	2,61%	1,84%	2,75%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	18,42%	48,96%	29,03%	22,40%	34,17%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,88%	10,76%	9,40%	8,51%	7,82%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	12,21%	12,06%	10,48%	9,34%	8,57%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	8	8	10	11	12
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	41,24%	41,96%	27,87%	30,86%	26,50%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	55,07%	57,64%	66,51%	59,89%	64,75%
Depósitos sobre pasivos	78,20%	77,65%	82,84%	81,45%	81,00%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	2,96%	1,76%	2,24%	1,82%	2,02%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCCARO
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


6- Datos Estadísticos Comparativos

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Financiaciones (cantidad)	545.180	551.645	434.510	404.024	396.889
Financiaciones (pesos)	7.990.858	6.707.770	5.465.116	4.326.690	3.845.052
Cuentas Corrientes (cantidad)	26.020	23.649	20.899	18.191	16.271
Cuentas Corrientes (pesos)	2.472.440	1.804.165	1.338.593	1.180.709	763.003
Caja de ahorro (cantidad)	196.493	184.888	182.722	172.158	137.491
Caja de ahorro (pesos)	1.097.373	796.242	615.153	551.331	611.420
Plazo Fijo (cantidad)	26.908	21.717	20.975	20.033	20.333
Plazo Fijo (pesos)	5.110.049	4.378.669	3.481.907	2.788.597	2.553.571

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 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 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


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.

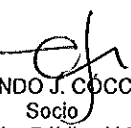
Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo "L" a los estados contables de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados contables de la Entidad.

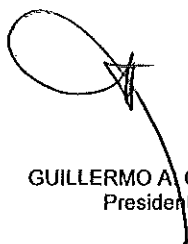
En el Anexo "B" a los Estados Contables de la Entidad se exponen la clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas. Dichas situaciones corresponden a la clasificación determinada por el B.C.R.A. en materia de agrupamiento de los clientes en orden decreciente de calidad, en razón 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 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 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


GUILLERMO A. CERRIÑO
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 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 – F° 12


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 – Capitulo 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	\$ 750
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 260.245	\$ 67.797
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.935	U\$S 1.189

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 previsionamiento 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 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 – F° 12


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 próximo ejercicio

El último trimestre del año se plantea desafiante para la economía por ser un período marcado por el proceso electoral y el cambio de Gobierno luego de 12 años.

Dicho proceso aumenta la actitud de cautela de los inversores, tanto en la economía real como en el mercado de capitales, y eso produce una mayor pesadez de la economía como un todo.

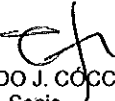
Adicionalmente, dicha incertidumbre aumenta las presiones cambiarias en respuesta a una estrategia de cobertura por parte de los agentes económicos.

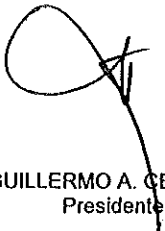
Por el lado del contexto internacional, las expectativas de una suba de tasas en Estados Unidos se han relegado para el próximo año, con la contrapartida de pronósticos de un marcado deterioro de la economía mundial. Brasil, nuestro principal socio comercial, se encuentra en un contexto económico deteriorado con proyecciones de caída de su PBI para este año. Sumado a esto, el país se encuentra envuelto en una crisis política que contribuye a la incertidumbre general.

Respecto a la visión del sector bancario, el mismo sigue muy sólido y líquido, situación que no debería cambiar durante el trimestre.

Como corolario podemos decir que nos enfrentamos a un trimestre de escasez de dólares, inserto en un contexto de fortalecimiento de dicha moneda y potencial suba de tasas. Creemos que el mercado presentará desafíos no muy distintos a los del 3er trimestre, aunque comenzará a posicionarse con las nuevas perspectivas terminando el año.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-11-2015
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente