

BANCO COMAFI

**Estados contables correspondientes al ejercicio de seis
meses finalizado el 31 de diciembre de 2016
junto con la Memoria y con los informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora**

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Memoria.....	S/N
Informe de los Auditores Independientes.....	S/N
Carátula	1
Estados de Situación Patrimonial.....	2
Estados de Resultados.....	6
Estados de Evolución del Patrimonio Neto	8
Estados de Flujo de Efectivo y sus equivalentes	9
Notas a los estados contables.....	10
Anexo A - Detalle de Títulos Públicos y Privados	42
Anexo B - Clasificación de las Financiaciones por situación y garantías recibidas.....	43
Anexo C - Concentración de las Financiaciones.....	45
Anexo D - Apertura por plazos de las Financiaciones	46
Anexo E - Detalle de Participaciones en Otras Sociedades	47
Anexo F - Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos	48
Anexo G - Movimiento de Bienes Intangibles	49
Anexo H - Concentración de los Depósitos.....	50
Anexo I - Apertura por plazos de los Depósitos y Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	51
Anexo J - Movimiento de Provisiones	52
Anexo K - Composición del Capital Social	53
Anexo L - Saldos en Moneda Extranjera.....	54
Anexo N - Asistencia a Vinculados.....	55
Anexo O - Instrumentos financieros derivados.....	56
Cuadro I - Estados contables consolidados con sociedades controladas	57
Proyecto de distribución de utilidades.....	S/N
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N

Memoria 33° ejercicio (Información no auditada)

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido por la Ley 19.550, sus modificaciones y el Estatuto Social, tenemos el agrado de poner a consideración de la Asamblea, la Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, con sus notas y anexos, correspondientes al 33° ejercicio iniciado el 1° de julio de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Índice

La economía y el sistema financiero

Contexto internacional	3
Escenario local	5
Perspectivas para el año próximo	9

Banco Comafi

Nuestro equipo	11
Gestión del negocio	14
Modelo de relacionamiento	14
Ejes de la gestión del ejercicio	16
Cultura de la calidad	26
Tendencia digital	27
Gestión de riesgos	28
Tecnología, procesos y operaciones	29
Protección de activos de la información	31
Responsabilidad Social Corporativa	32
Código de Gobierno Societario	33
Análisis de Resultados	35
Perspectivas para el próximo ejercicio	38
Anexo Código de Gobierno Societario	39

La economía y el sistema financiero

CONTEXTO INTERNACIONAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía global cerró el año 2016 con un crecimiento agregado del 3,1%, con las economías desarrolladas expandiéndose tan solo un 1,6% entre la desaceleración norteamericana y el estancamiento de gran parte de Europa Occidental y Japón. En las economías emergentes y en desarrollo, en cambio, el crecimiento se aceleró por primera vez en seis años hasta el 4,1%, impulsado tanto por China como por la ascendente India, que ampliarían su producto bruto interno un 6,5% y 7,2%, respectivamente.

El 8 de noviembre, Donald Trump se convirtió en el presidente electo de los Estados Unidos de América, logrando además el partido Republicano control de ambas cámaras legislativas. Su política económica giraría en torno a una gran expansión fiscal, por medio de una reducción impositiva, acompañada por un ambicioso plan de obra pública.

Es esperable que encuentre cierta oposición legislativa a la hora de instrumentar sus planes, especialmente dentro de su propio partido, dado que esa combinación llevaría inequívocamente a una expansión del nivel de deuda pública –que ya supera el 100% del PBI– y del déficit fiscal que ronda actualmente el 3,2%. Históricamente, los republicanos se caracterizaron por mantener cierta prudencia fiscal.

Sin embargo, los mercados comenzaron a descontar mayores presiones inflacionarias en el futuro, inmediatamente presionando al alza las tasas de fondeo de largo plazo e impactando sobre la deuda de los mercados emergentes. El dólar, adicionalmente, alcanzó su máximo nivel en más de una década, frente a una canasta ponderada de sus principales pares.

Ya con anterioridad a los comicios, el presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, había declarado que si el próximo presidente de los Estados Unidos adoptara una política fiscal más expansiva sería necesario elevar las tasas de interés para compensar dicho efecto y evitar presiones inflacionarias, considerando que la economía se encuentra operando cerca de su capacidad máxima.

Se espera que China, la segunda potencia económica global y principal consumidor de materias primas, cierre el año 2016 con un crecimiento del 6,5% frente a la expansión del 6,9% alcanzada en el 2015. Esta desaceleración se da en el marco de un deliberado cambio en la política gubernamental hacia un modelo más sustentable en el largo plazo, que busca otorgar al consumo interno un rol mayor como impulsor del crecimiento, desplazando parcialmente a las exportaciones y la inversión.

El *Bank of International Settlements* advirtió sobre el crecimiento excesivo de sus niveles totales de endeudamiento, los que podrían desencadenar una crisis bancaria dentro de los próximos tres años. Tanto el Fondo Monetario Internacional como la calificadora de riesgos Standard & Poor's emitieron declaraciones similares recientemente. El principal foco de preocupación continúa concentrado en

el sector corporativo no financiero, en particular en las empresas estatales dedicadas a sectores de industria pesada con marcado exceso de capacidad, como el acero o el cemento.

Europa enfrenta un panorama complejo, entre la incertidumbre por la implementación del abandono de la Unión Europea por parte del Reino Unido y el crecimiento de movimientos populistas en el marco de la crisis migratoria. Persisten, además, las dudas sobre la sustentabilidad del sistema financiero, con el foco puesto en los grandes bancos y su exposición a derivados y la banca italiana en un contexto de bajas tasas de rentabilidad e incremento de créditos morosos. El rechazo popular a la reforma constitucional italiana propuesta por el primer ministro Matteo Renzi, y su consecuente renuncia, añade mayor incertidumbre al complejo escenario político y social del viejo continente.

Brasil, nuestro principal socio comercial, continúa atravesando su peor recesión en décadas, con una contracción de su PBI estimada en 3,8% para el 2016. El 31 de agosto pasado, tras un juicio político que se prolongó por nueve meses, el Senado de Brasil aprobó por amplia mayoría la destitución de Dilma Rousseff por manipulación de las cuentas públicas. Michel Temer asumió la presidencia, marcando un claro contraste con su antecesora al delinear un plan de gobierno orientado hacia el fortalecimiento de la actividad privada y un regreso al equilibrio fiscal. El propio mandatario advirtió que, de no implementarse reformas fiscales significativas, en tan solo ocho años la deuda de Brasil igualará a su PBI.

Las materias primas ofrecieron rendimientos dispares durante el segundo semestre del 2016, alejados de la suba generalizada que mostraron durante los primeros seis meses. Los principales granos (trigo, maíz y soja) mostraron retrocesos en el mercado de Chicago, entre la fortaleza de la divisa norteamericana y pronósticos climáticos favorables en las principales zonas productoras.

Los metales industriales, en cambio, protagonizaron fuertes subas ante las expectativas de una recuperación en la actividad manufacturera global –particularmente en China, donde el sector da incipientes muestras de recuperación– y el plan de infraestructura que sería uno de los ejes de gobierno de Donald Trump. El cobre, el aluminio, el hierro, el zinc y el níquel se encuentran entre los principales beneficiarios.

Párrafo aparte merece el petróleo tras el consenso alcanzado por la OPEP para limitar la producción de crudo, en su primera reducción planificada desde el año 2008 en plena crisis financiera global. El acuerdo también incluyó, por primera vez, una acción coordinada del grupo con miembros extra-OPEP, destacándose la participación rusa. El recorte anunciado de 1,2 millones de barriles diarios se ubica en el extremo superior de las expectativas previas ya que está acompañado por un recorte diario adicional de 0,6 millones de barriles de países ajenos al cartel.

Una amplia mayoría de los países cuya economía es altamente dependiente de la exportación de petróleo se encuentra en graves problemas para balancear sus cuentas públicas y contener el creciente descontento social. Nigeria, Libia e Iraq presentan casos especialmente complejos dada la

existencia de conflictos bélicos en su territorio. Arabia Saudita realizó en octubre su primera emisión de deuda en los mercados internacionales por 17,5 mil millones de dólares –además de implementar un plan de austeridad– y analiza la posibilidad de abrir el capital de su productora estatal Saudí ARAMCO en la que sería la mayor oferta pública inicial de acciones de la historia.

El éxito de la medida adoptada por la OPEP para apuntalar los precios del crudo dependerá en gran medida de la respuesta que adopten los productores no convencionales en los Estados Unidos. Si estos aumentan su producción rápidamente, alentados por los mayores precios y su mayor productividad tecnológica, el impacto positivo sobre los precios será limitado.

Para el año próximo, el FMI espera que la tasa de crecimiento se acelere hasta el 3,4%, debido en gran medida a una recuperación en las principales economías emergentes, ya que tanto Rusia como Brasil abandonarían la recesión que atraviesan actualmente. Se prevé que las economías desarrolladas se expandan 1,9%, mientras que sus pares emergentes lo hagan al 4,5%. Dicha recuperación, sin embargo, podría verse amenazada por los crecientes reclamos proteccionistas existentes en la mayoría de los países desarrollados.

ESCENARIO LOCAL

El segundo semestre del año 2016 presentó un escenario claramente recesivo, muy alejado de la reactivación esperada por el gobierno en el comienzo de su mandato. El impacto de corto plazo de las medidas correctivas necesarias para superar las graves distorsiones presentes a nivel macroeconómico resultó mayor al esperado.

Es necesario destacar, sin embargo, que se han tomado medidas importantes para estimular el crecimiento sustentable de largo plazo. Entre ellas podemos destacar la eliminación de los controles remanentes sobre el mercado de cambios, la quita parcial de las retenciones a las exportaciones, la reducción en términos reales de los subsidios a los servicios públicos, la implementación de un sistema de metas de inflación por parte del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) y la reconstrucción del sistema nacional de estadísticas.

El consenso de los analistas indica que, dada la tendencia del último trimestre de aumentar el gasto público en términos reales para motorizar una recuperación económica desde la obra pública mientras que la recaudación crece por debajo de la tasa de inflación, el déficit fiscal consolidado para el año 2016 se ubicaría por encima del 8% del PBI, el mayor valor ajustado del último medio siglo.

Ya reinsertado en los mercados internacionales de crédito, tras superar la situación de cesación de pagos heredada de la administración previa, el Estado Nacional ha logrado concretar emisiones de largo plazo a tasa fija, no solo en dólares sino también en euros y pesos. Los emisores sub-soberanos

y corporativos también han aprovechado el interés internacional, concretando un número importante de operaciones.

En octubre, la organización para el desarrollo y la cooperación económica (OCDE) mejoró, luego de catorce años, la calificación de riesgo argentino desde siete, el peor puntaje posible, hasta seis.

NIVEL DE ACTIVIDAD

El producto bruto interno cerraría el 2016 con una baja cercana al 2,3% del PBI y una caída del salario real superior al 6%. Promediando el último trimestre del año, la producción industrial muestra una caída acumulada del 4,1% en términos interanuales, y el sector de la construcción se contrajo un 9,4%, mientras que las ventas minoristas medidas en cantidades registraron en diciembre una caída promedio interanual de 5,4%, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

Según el Indicador Líder de la actividad del B.C.R.A., la actividad económica habría iniciado una fase de expansión durante el cuarto trimestre. El organismo resaltó que sectores que suelen liderar el ciclo económico, como el agro, la construcción y la industria, mostraron sus primeros indicios de reactivación.

El uso mensual promedio de la capacidad instalada en la industria se encontraba al cierre del tercer trimestre en un 64%, su menor nivel en los últimos cinco años. De los doce bloques sectoriales que componen la muestra relevada por el INDEC, siete de ellos mostraban también sus peores indicadores del último lustro. Los sectores con mayor incremento de la capacidad ociosa son edición e impresión (+18,6%), caucho y plástico (+15,7%) e industria automotriz y de motocicletas (+11,7%).

TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio nominal sufrió una leve depreciación en el segundo semestre del año, del orden del 4,3%; muy por debajo de la inflación acumulada en el período. La evolución del tipo de cambio real multilateral, según los datos del propio B.C.R.A., muestra una apreciación del peso en términos reales del 4,70%. Dicho fenómeno se verifica además en los cuatro tipos de cambio real bilateral de mayor preponderancia para el país: Brasil (2,20%), Estados Unidos (1,51%), China (6,96%) y la Zona Euro (7,33%).

Este fenómeno afecta la productividad, particularmente en el sector manufacturero, ya que esta apreciación no se produce como resultado de un aumento en la producción de los factores, sino del ingreso de divisas por endeudamiento externo, el vigente régimen de sinceramiento fiscal y una mayor liquidación por parte del sector agrícola.

Durante el segundo semestre continuaron las emisiones de deuda sub-soberana y corporativa en el mercado internacional. Entre las primeras se destacan las operaciones de Chubut (USD 650 millones) y Provincia de Buenos Aires (USD 750 millones). Adicionalmente, el volumen de efectivo

depositado en el marco de la primera etapa, ya cerrada, del sinceramiento fiscal ascendió a USD 7.185 millones. El volumen total de activos sincerados ya supera los USD 90.000 millones.

Si bien en el corto plazo esta tendencia ayuda a contener las presiones inflacionarias, la preponderancia de los flujos financieros dentro de la oferta de divisas podría profundizarse. Esto se debe a que cada vez se necesitaría mayor financiamiento externo para soportar el déficit de cuenta corriente, exponiendo al país a una depreciación acelerada en el caso de que aumente la aversión internacional al riesgo y se limite el financiamiento disponible.

El B.C.R.A. derogó en agosto las últimas normas del cepo cambiario que aún estaban en vigencia - incluyendo los topes mensuales para operar en dólares- y sancionó, mediante la Comunicación "A" 6037, un nuevo ordenamiento cuyo objetivo es simplificar el mercado de cambios, eliminar requisitos y reducir los costos operativos para todos los actores del sistema.

INFLACIÓN

El año 2016 cerrará con una inflación minorista acumulada del 34,4%, según la Dirección General de Estadística y Censos de la Provincia de Córdoba, mientras que en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires dicho indicador fue del 41% debido al mayor impacto jurisdiccional de la reducción de subsidios a los servicios públicos. El segundo semestre finalizó con una tasa de inflación anualizada del 19,1% en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y del 19,4% en Córdoba, marcando así una fuerte desaceleración respecto del primer semestre.

El B.C.R.A. implementó un régimen de metas inflacionarias, fijando un rango de entre 12% y 17% para el año 2017; entre 8% y 12% para 2018; y entre 3,5% y 6,5% para el 2019. Adicionalmente, a partir del 2017 se modificará la tasa de referencia de corto plazo: la letra del B.C.R.A. (LEBAC) a 35 días que se utiliza actualmente será reemplazada para tal función por la tasa de pase a siete días.

Si bien la política de tasas reales positivas implementada por el organismo ha logrado disminuir la tasa de inflación, las expectativas del mercado para el próximo año se ubican aun por encima de esa franja debido a la necesidad de auxiliar al tesoro y de reactivar la actividad económica en un año electoral, la esperable renuencia de los sindicatos a perder poder adquisitivo en las próximas negociaciones paritarias, y la continuidad del proceso de reajuste de precios relativos. La entidad monetaria ha reiterado en numerosas ocasiones que mantendrá un sesgo anti inflacionario en sus políticas para lograr una convergencia entre sus metas y las expectativas de mercado.

Las altas tasas de inflación afectan la competitividad internacional del país, exacerbando la desigualdad social y económica, impactan negativamente en el empleo, el consumo y el nivel de actividad económica, y socavan la estabilidad y desarrollo del sistema financiero.

SITUACIÓN MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Según el informe de estabilidad financiera del B.C.R.A., el sistema financiero argentino mantiene rasgos de gran fortaleza ya que los riesgos intrínsecos de la actividad son acotados, los niveles de liquidez y solvencia son holgados, y el marco de supervisión y de regulación prudencial está en línea con los estándares internacionales. Además, los niveles de endeudamiento y de carga financiera de familias y empresas siguen siendo moderados.

El saldo de depósitos en moneda extranjera del sector privado acumuló un incremento de 61,6% (a/a) en septiembre, explicado principalmente por los depósitos a la vista en el marco del régimen de sinceramiento fiscal instrumentado por el estado, aumentando así la capacidad prestable en moneda extranjera.

En el tercer trimestre del 2016, el crédito a empresas y familias se incrementó en términos reales, recogiendo principalmente el desempeño de las líneas en moneda extranjera. Casi 70% de este aumento, liderado mayormente por los bancos privados extranjeros y nacionales, fue explicado por las prefinanciaciones y financiaciones a la exportación, dándose en un escenario de tasas de interés activas decrecientes en dichas monedas.

El proceso de desinflación y el establecimiento de metas de inflación permitieron avanzar en la construcción de una curva en pesos a tasa fija que sirve como guía para la economía en su conjunto. A partir de septiembre, la Secretaría de Finanzas colocó Bonos del Tesoro en moneda local a tasa fija, a plazos de 1,5 y 10 años. Esto facilitará el establecimiento de precios para otras transacciones financieras en moneda doméstica a mayores plazos.

El nuevo marco monetario y financiero presenta desafíos para los bancos en cuanto a su sesgo transaccional y a la proporción de las ganancias que derivan del fondeo a tasas reales muy bajas como consecuencia de la inflación. En este sentido, la desinflación y el mantenimiento de tasas reales positivas para el ahorrista generan presiones a la baja sobre los márgenes de intereses que obtienen los bancos. A eso se suma un entorno de mayor competencia e innovación, que también presiona a la baja sobre la rentabilidad del negocio tal como se venía desarrollando.

Esta situación impone el reto de elevar la eficiencia operativa mediante mejoras en la productividad (incluyendo la incorporación de tecnología) así como el aprovechamiento de economías de escala.

La calidad de cartera de los créditos al sector privado mantuvo un firme desempeño en los últimos meses, a pesar del contexto económico adverso, con una irregularidad que sólo aumentó marginalmente hasta alcanzar 0,9% de los activos en el tercer trimestre del año, levemente por encima del trimestre inmediato anterior. Para los próximos períodos podría esperarse un sendero moderadamente creciente en estos indicadores, en un escenario en que las entidades gradualmente vayan ampliando su actividad hacia deudores más riesgosos.

El sistema financiero mantiene un alto grado de resistencia frente a diferentes escenarios planteados de materialización creciente del riesgo de crédito. La fortaleza de los balances de las entidades, incluyendo sus elevados registros de previsionamiento y capital, explican los resultados positivos, aún frente a supuestos extremos que poseen muy baja probabilidad de ocurrencia.

Esta configuración le provee al sistema financiero un buen punto de partida para que pueda encarar un proceso de expansión sostenida de su actividad de intermediación, y así acercarse paulatinamente a la profundidad que observa el mismo sector en los países de la región y otros emergentes.

Durante el mes de octubre, el *stock* de LEBAC igualó el monto de la base monetaria, cuando un año atrás representaba sólo 60% de la misma. Este fenómeno obedece al uso de una política monetaria contractiva como principal instrumento para combatir la inflación. Si bien se logró desacelerar significativamente el crecimiento de la base monetaria, en contrapartida se duplicó el *stock* de deuda.

Adicionalmente, el *stock* de LEBAC también crece por el propio pago de intereses ya que, para evitar un aumento de los agregados monetarios, el B.C.R.A. no solo debe renovar los vencimientos de capital sino también los intereses devengados. Este efecto toma especial importancia en un contexto donde la curva de tasas se encuentra invertida y, en consecuencia, las colocaciones se concentran fuertemente en el corto plazo. Los intereses de LEBAC pagados por la autoridad en el año 2016 se más que duplicaron respecto del monto cedido durante el 2015, acercándose al 2% del PBI.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO PRÓXIMO

El consenso de los analistas apunta a una mejoría gradual de la situación macroeconómica en los próximos trimestres, con continuidad en el proceso de desinflación, una caída en las tasas de interés de referencia, y un retorno al crecimiento motorizado por el sector agroindustrial, principal beneficiario del nuevo marco económico.

La magnitud del desequilibrio fiscal es la principal causa de preocupación dada la elevada presión impositiva que dificulta la creación y/o aumento de tributos y la renuencia de gran parte de la población a asumir los sacrificios implícitos en una disminución de las erogaciones fiscales.

El Relevamiento de Expectativas de Mercado publicado por el B.C.R.A. consiste en un reporte mensual cuyo objetivo es realizar un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan analistas especializados, locales y extranjeros, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina.

De acuerdo al último relevamiento realizado en diciembre:

- Se espera una inflación (IPC nacional) del 21% para el año 2017.
- Se espera que la nueva tasa de política monetaria, el centro del corredor de pasés a 7 días, se ubique en 21,10% en junio y 18,80% en diciembre del 2017.
- El dólar cotizaría en 16,80 en mayo de 2017, 18,50 hacia fines de ese año y 21 en diciembre de 2018.
- En lo que respecta al producto bruto interno, a precios constantes, se espera que durante 2017 se produzca el anticipado rebote de la actividad tras las medidas correctivas tomadas; la tan ansiada reactivación, con una expectativa de crecimiento promedio del 2,9%.
- Por último, el mercado espera que tanto el 2017 como el 2018 cierren con un déficit primario del sector público no financiero de similar magnitud: 450,4 y 424,4 mil millones de pesos, respectivamente.

Banco Comafi

NUESTRO EQUIPO

COMUNICACIÓN Y CULTURA

La cultura organizacional se trabaja año tras año, día tras día, para generar en todos sus miembros un verdadero sentido de pertenencia y misión compartida.

Durante este ejercicio, se continuó trabajando en un plan de mejora de las comunicaciones internas, apuntando a satisfacer la cantidad y calidad de información de la empresa y el negocio que se acerca a los colaboradores. Asimismo, el proyecto principal que se viene desarrollando desde hace casi un año es el de una nueva intranet mucho más dinámica y amigable, con significativos componentes sociales, que permita una participación mucho más inclusiva de toda la organización. Se apunta a que durante los primeros meses del 2017 se pueda lanzar esta nueva herramienta de trabajo e interacción social, para ir profundizando cada vez más en el concepto “¡A Comafi lo hacemos entre todos!”

Por otro lado, se continuó con la jornada de inducción en la cual, cada mes, se da la bienvenida a los nuevos miembros del equipo Comafi para hacerlos sentir parte desde el día uno. Más allá de introducirlos en la historia, estructura y objetivos del negocio, se trabaja con referentes de las diferentes áreas para que puedan transmitir vivamente la cultura del trabajo en equipo, los valores y el compromiso con la calidad de atención de quienes trabajan día a día en llevar el banco adelante.

También se concretó la mudanza de varios sectores a los pisos 3 a 7 del edificio Reconquista que, además de inaugurarse con un diseño moderno y atractivo en su decoración y mobiliario, y un office de uso común en cada piso con *amenities* para disfrutar de los momentos de descanso, tiene la particularidad de haber introducido un esquema de planta abierta para todos los niveles de la organización, con múltiples salas de reuniones por piso –equipadas con sistemas de audio y video– para incentivar el trabajo en equipo y la interacción social entre los miembros de las distintas áreas.

No puede dejar de mencionarse la fiesta de fin de año, que reunió a más de 1.000 empleados y directivos para festejar los logros del 2016 y augurar un exitoso 2017. Este año se incorporó, además, un concurso de talentos entre todos los colaboradores para elegir (por votación) quiénes participarían de la propuesta de entretenimiento durante la fiesta. El primer puesto lo obtuvo Ricardo Micheltorena, de pago a proveedores, que deleitó a la audiencia con un divertido show de magia y el segundo, Nadia Maranghello, de Sucursal Córdoba, que pudo lucir sus dotes para la música y el canto.

Finalmente, se trabajó fuertemente en una reflexión estratégica que permita establecer objetivos comunes para toda la organización para los próximos 5 años. Se contrató a la firma McKinsey, consultora reconocida a nivel mundial en temas de estrategia y organización, que colaboró con el

Directorio en el entendimiento de las perspectivas de crecimiento en los distintos segmentos del sector financiero, así como en el análisis de capacidades del banco (actuales y a desarrollar) para poder aprovecharlas.

De esta reflexión surgirán las iniciativas que se irán impulsando, y su definición será un trabajo de análisis y consenso entre el directorio y los responsables de las distintas áreas de la organización. La primera de ellas, ya implementada, fue la creación de una “Oficina del CEO”, un pequeño equipo que lo estará ayudando a coordinar estos proyectos para lograr los objetivos propuestos. Sus tareas estarán enfocadas principalmente en cuatro dimensiones: apoyo en la definición de estrategia, gestión de proyectos, alineación de *stakeholders* y comunicación.

TRABAJO Y FAMILIA

Banco Comafi ofrece a sus empleados una amplia variedad de beneficios. Desde regalos por matrimonio y nacimientos, guardería y kits escolares para la vuelta al colegio, hasta un portal de promociones con ofertas en gimnasios, viajes, comidas, autos y oportunidades educativas, están pensados para acompañarlos en sus necesidades, y en cada momento de sus vidas. En estos últimos meses se incorporaron nuevos beneficios al catálogo de descuentos y se incrementaron los montos de los subsidios por casamiento, nacimiento, guardería y fallecimiento en un 33%.

También continuó con mucha actividad el programa Vida Sana, que tiene el objetivo de ayudar a cada miembro del equipo a alcanzar un mayor equilibrio y armonía entre sus espacios profesionales y personales, centrando la atención en el cuidado de la salud, el deporte y el bienestar emocional. Desde su desarrollo, el banco espera transmitir también valores y conceptos propios de su cultura, como el respeto a las personas, el espíritu emprendedor, el compromiso, la pasión y la sana competencia.

Se realizaron dos nuevas ediciones del tradicional evento de “Pequeñas Visitas”, que busca integrar a las familias en el espacio laboral, y del que este medio ejercicio participaron más de 60 hijos de colaboradores.

Siguió en funcionamiento el consultorio nutricional, y se renovó el apoyo a los equipos que participan de los torneos interbancarios de fútbol masculino y femenino. También continuaron los encuentros del equipo de *running* (que incluye la contratación de un profesional para coordinar actividades de entrenamiento en distintas sedes de Capital y GBA) y se renovó la participación de empleados en el esperado torneo anual de tenis que organiza el banco para periodistas.

Se incorporaron talleres de relajación a cargo de profesionales de SMG para los empleados del banco que quieran participar, independientemente de la cobertura que tengan, así como un ciclo de charlas y talleres mensuales de diferentes temáticas referidas a la salud, la alimentación, la adaptación escolar, RCP (reanimación cardiopulmonar) y lactancia, entre otras.

Adicionalmente, el banco continúa trabajando con la organización Momento Cero para asistir a empleados individuales o grupos de trabajo ante situaciones de crisis o conflicto que puedan tener consecuencias emocionales, tanto para la vida personal como la laboral.

CAPACITACIÓN Y DESARROLLO

La capacitación es un factor clave para lograr la mejora continua y cada ejercicio se procura satisfacer las renovadas necesidades del negocio.

Los nuevos ingresos a sucursales reciben una capacitación específica que, incluyendo alrededor de 15 módulos (dependiendo del puesto), hacen foco tanto en productos y servicios, canales, aplicativos y herramientas de gestión, como en prevención de fraudes y de lavado de dinero, entre otros. Estos módulos están dirigidos principalmente a instruir a nuevos ingresos a la red, pero se utilizan también como refuerzo para aquellas personas que trabajan hace tiempo en el banco y necesitan o desean profundizar en algún tema.

También se implementaron programas de capacitación específica para miembros de la Banca Minorista, la Banca Empresas y el área de Riesgos, así como programas de habilidades de gestión para todos los miembros de la organización.

Otras capacitaciones dictadas incluyen herramientas informáticas y nuevos aplicativos, así como una instrucción intensiva en la temática de sinceramiento fiscal.

Todas estas acciones, sumadas a las acciones que integran la agenda habitual de cursos, implicaron 7.000 horas de capacitación, involucrando a más de 600 participantes.

En términos de desarrollo, se implementó el programa para detección de talentos y altos potenciales de todo el banco, incorporando la herramienta *Analytics de RH* para áreas centrales y *PDA* para la red de sucursales.

Se desarrolló, además, un mapa de sustentabilidad a fin de determinar los puestos críticos y su cuadro de remplazos.

Continuaron los programas denominados *Job Rotation*, por los cuales empleados de las bancas comerciales rotan durante un tiempo en el área de Riesgos con el fin de formarse para poder asumir nuevos desafíos y mayores responsabilidades. La comprensión en profundidad de los aspectos crediticios son un valor imprescindible para los futuros líderes.

También participaron 32 estudiantes de Comafi Joven, un programa de pasantías que les permite dar sus primeros pasos en el mundo del trabajo, al tiempo que aportan al banco toda su energía y mirada innovadora, conformando luego un semillero de nuevos profesionales, aptos para cubrir futuras vacantes en diversas áreas de la organización.

SELECCIÓN INTERNA Y EXTERNA

Cada vacante que se genera, ya sea por rotación o crecimiento de la estructura, es para Banco Comafi una oportunidad de desarrollo de sus colaboradores. Es por eso que el proceso de búsquedas internas es considerado de carácter estratégico y, como tal constituye el paso inicial y obligado de todo reclutamiento. Durante el ejercicio complementario se produjeron un total de 31 promociones. Entre ellas, cabe destacar el nombramiento de Federico Palleiro, Gerente de Sistemas de CFC (Comafi Financiación de Consumo) como Gerente de Servicios Corporativos para todas las empresas asociadas.

Asimismo, el crecimiento orgánico de la organización y la rotación permitieron la incorporación de nuevos recursos que fueron seleccionados a través de búsquedas abiertas. En este caso, merece especial mención el ingreso de Alejandro Cid como Gerente de Banca Minorista.

COMPENSACIONES

Con el objetivo de revisar anualmente la competitividad del paquete de compensaciones del banco y atraer así los perfiles requeridos en los puestos claves de la organización, al proceso de ajuste salarial por mérito y posicionamiento salarial implementado en los primeros meses del 2016 se sumó un nuevo esquema de bono para niveles gerenciales, que mejora notablemente el nivel de competitividad de Comafi.

Por otro lado, se realizaron dos pagos extraordinarios a todos los integrantes de la organización, adicionales a su salario, con motivo del día del bancario y un bono especial.

GESTIÓN DEL NEGOCIO

MODELO DE RELACIONAMIENTO

Banco Comafi tiene el objetivo de ser reconocido y diferenciarse en el mercado por su calidad de atención y servicio. En ese sentido, se compromete a brindar, mediante atención personalizada, servicios y soluciones financieras simples y a medida que satisfagan las necesidades de sus clientes, atendiendo las normativas y reglamentaciones vigentes.

Para ello, asigna a sus clientes a diferentes segmentos de manera de poder definir los modelos de atención y relacionamiento que mejor se adecuen a cada uno.

Individuos:

- **Premium:** conformado por clientes de alta renta, poseedores de cuentas Comafi Premium y Comafi Platinum, este segmento cuenta con atención preferencial en sucursales y centro de atención telefónica, ejecutivos exclusivos y un programa de fidelización acorde con sus exigencias, además de condiciones diferenciales en productos y servicios.
- **Negocios y profesionales:** este nuevo segmento es atendido por ejecutivos exclusivos en sucursales y un equipo comercial especializado.
- **Jubilados:** atentos a las necesidades específicas de este grupo de clientes, el banco asigna un equipo comercial enfocado exclusivamente a ofrecer productos y servicios a medida, que puedan ser gestionados luego desde las sucursales. Aquellos locales con mayor caudal de público cuentan, además, con líneas exclusivas de caja.
- **Otros individuos:** el resto de los clientes que no pertenece a estos segmentos son atendidos por ejecutivos no especializados.

Empresas:

- **Micro y Pyme:** estos segmentos se gestionan de manera personal a través de equipos altamente preparados para la función, incluyendo ejecutivos o gerentes en sucursales y la asistencia de oficiales especializados divididos por zona.
- **Corporativas:** con estas empresas también se trabaja bajo un modelo de gestión de relacionamiento basado en atributos de confianza, atención personalizada y respuesta rápida y flexible, con el objetivo de lograr un vínculo que permita estar siempre considerados a la hora de cubrir sus necesidades. Con oficiales basados en Buenos Aires, Rosario, Mendoza y Córdoba se busca una mayor cercanía, y como consecuencia, mayor calidad de atención, tanto en dichas sucursales, como en Ciudad de Santa Fe, San Juan y San Luis.
- **Institucionales:** basada en la relación con compañías de seguros, cajas previsionales, fondos comunes de inversión y bancos, entre otras instituciones, se destaca por su atención personalizada por medio de oficiales especializados.

Adicionalmente, en Banco Comafi existen áreas enfocadas en determinados servicios que, atendiendo a diferentes segmentos en simultáneo, lo posicionan de manera diferencial en el mercado en materia de calidad de atención:

- **Agro:** enfocado principalmente en productores y sectores vinculados con la comercialización de insumos del sector, semilleros y acopiadores, sus oficiales se caracterizan por ser expertos en el negocio agronómico y oriundos de los lugares donde trabajan, logrando un vasto conocimiento que se traduce en un alto valor agregado para los clientes, así como agilidad de respuesta. Hoy se cuenta con oficiales Agro en Tucumán, Córdoba, Pergamino, Chivilcoy y Olavarría, con intención de expandir a otras sucursales

como Rosario. Desde Casa Central se atienden a las grandes administraciones cuyas oficinas se encuentran en Buenos Aires.

- **Negocios Internacionales:** canaliza las operaciones con el exterior que realizan todos los segmentos de clientes del banco, así como el otorgamiento de financiaciones relacionadas con sus importaciones y/o exportaciones. Su nivel de experticia en la materia y el foco exclusivo en estas operaciones permiten una atención profesional y personalizada de elevadísimo nivel.
- **Leasing:** gracias a la larga trayectoria y profundo conocimiento de The Capita Corporation, el banco ofrece una amplia gama de productos y servicios con alto nivel de especialización. A su vez, el desarrollo de relaciones comerciales de largo plazo con los principales proveedores de equipamiento del país permite convertirlos en una fuente de captación de nuevos clientes.
- **Banca Privada:** a través de equipos de oficiales de inversión altamente especializados, sus servicios se centran en el desarrollo de recomendaciones de inversión y fluido asesoramiento a individuos de alto patrimonio y empresas interesadas en una eficiente administración de su liquidez.

EJES DE GESTIÓN DEL EJERCICIO

Negocios con individuos

El segundo semestre del 2016 se planteó con varios desafíos: seguir creciendo en todas las líneas de negocio, con el objetivo de no perder la posición de mercado, y cumplir con diferentes cambios normativos que impactaron en el mismo.

Al mismo tiempo, se trató del cierre de un año de decisiones estratégicas, con el desarrollo de nuevos nichos, con el segmento de Chicas en New York, y de herramientas de ventas muy novedosas para el mercado por ser ciento por ciento *on-line*.

Otro aspecto importante fue la incorporación de la tarjeta de crédito Diners Club a la oferta de productos de alta renta. Se realizaron de manera exitosa acciones de venta de la misma a los clientes del segmento Premium y Plantinum, con niveles de respuesta superiores al 70%. También se realizaron acciones de venta de productos del banco a clientes Diners Club, con ratios de respuesta del orden del 10% sobre la base.

Con respecto a la venta de préstamos personales, se logró incrementar en un 27% con respecto al semestre anterior, elevando la oferta máxima y extendiendo el plazo de 60 a 72 meses.

Actualmente se está finalizando el desarrollo tecnológico para poder vender este producto a los clientes a través de distintas plataformas digitales, comenzando con Comafi Home Banking. Su lanzamiento está previsto para el mes de abril de 2017.

En términos de inversiones, se llevó adelante una agresiva estrategia de captación de plazos fijos en pesos y en dólares, que permitió incrementar los saldos un 28% (diciembre vs. junio 2016).

Durante el período comprendido entre agosto y noviembre, el banco trabajó fuertemente en brindar las herramientas necesarias para que clientes actuales y potenciales puedan realizar sus operaciones de sinceramiento fiscal a través de Comafi. Se realizaron junto a consultoras especializadas más de 35 eventos en zonas de Capital, Gran Buenos Aires y del interior del país, sobre los diferentes aspectos a tener en cuenta.

Ligado a este proceso, y con el objetivo de optimizar sus resultados, se llevaron adelante una serie de mejoras entre las que se destacan:

- Eficientización de procesos y sistemas existentes para agilizar operatorias afines, brindando simplicidad en los distintos circuitos y procedimientos, asegurando a su vez controles y reportes.
- Adecuación de los circuitos previstos para la prevención de lavado de activos y financiación al terrorismo, en el marco de la nueva ley, como premisa prioritaria y central.
- Capacitación interna a todos los sectores intervinientes en forma presencial, y campañas de información para todos los miembros del banco.
- Difusión activa del Régimen de Sinceramiento Fiscal a distintos públicos externos.

Gracias a estos esfuerzos, se realizaron 2.685 aperturas de cuentas, con un ratio de uso del 87,7%, alcanzando volúmenes de depósitos de \$ 281,2 millones; USD 161,4 millones y EUR 1,4 millones. El 51% de los depósitos en pesos fueron de nuevos clientes mientras que, en dólares, los nuevos clientes aportaron el 28% del volumen. Estos resultados más que duplicaron la participación de depósitos de Banco Comafi en el sistema financiero, tanto en cantidad de cuentas, como en volúmenes depositados.

En el mes de septiembre 2016, se realizó la mudanza de las sucursales de Lomas de Zamora y de Pilar a nuevos locales en la zona, buscando poder brindar a nuestros clientes mejor acceso y calidad de servicio.

En lo que respecta al segmento de jubilados, se destaca la activa gestión del banco para el cumplimiento de la Resolución 648/14 de ANSES, referida a la identificación biométrica de los beneficiarios y apoderados del Sistema Integrado Previsional Argentino. Durante este último ejercicio, ya habiéndose realizado la inversión inicial, se puso el foco en alcanzar el 85% de enrolados en el sistema, tanto en la gestión diaria de las sucursales, como en las comunicaciones constantes de marketing por diversos canales.

Asimismo, y asociado a este cambio normativo, se desarrolló un nuevo esquema integral de control de supervivencia de los beneficiarios, incorporando la fe de vida biométrica y nuevos controles automáticos para la determinación del pago de jubilaciones y pensiones.

Por otro lado, con el objetivo de seguir mejorando la gestión del segmento, también se trabajó en la automatización del proceso de altas de cédulas de Plan Sueldo, que permitirá a partir de 2017 mejorar radicalmente la experiencia del cliente en este proceso.

También se realizaron cambios en el ordenamiento y depuración de toda la estructura de precios y convenios de Plan Sueldo, logrando importantes mejoras en performance de sistemas, mitigación de errores operativos y reducción de tiempos de gestión diaria.

Por su parte, el ejercicio pasado se comenzó a desarrollar con mucho mayor foco el segmento Negocios y Profesionales (NyP) como uno de los ejes estratégicos en el desarrollo del negocio minorista. La importancia que el banco asigna a este segmento quedó validada con el incremento de un 12% de la cartera de clientes y un crecimiento del 29% en la asignación de activos de corto, mediano y largo plazo, con bajos niveles de mora.

Se ejecutó un plan de expansión basado en el desarrollo de nuevos productos y servicios para la adquisición de clientes a través de distintos canales, y la venta cruzada a los clientes actuales. A su vez, se instrumentaron proyectos de eficiencia, colocando a la experiencia del cliente en el centro de los nuevos procesos diseñados.

En relación a las acciones de inteligencia comercial, se trabajó junto a los equipos de cada uno de los negocios en conocer mejor a los clientes actuales y potenciales con el fin de eficientizar las acciones a desarrollar, buscando realizar ofertas acordes a las necesidades de cada segmento y bajando los costos asociados.

Para ello se realizaron los siguientes trabajos de análisis:

Optimización del proceso de segmentación de clientes para elaborar una visión cliente en lugar de una visión producto. Es decir, ver no solo fotos parciales en momentos determinados, sino una película que permita analizar cómo un cliente, a lo largo del tiempo, usa determinados productos y servicios, o cambia de actividad requiriendo un modelo de atención diferente.

Optimización del proceso de origen de ventas/adquisición de clientes para eficientizar el repago de las acciones comerciales. Se desarrolló la primera etapa de análisis sobre el origen de cada una de las ventas generadas por los diferentes canales, pudiéndose, no sólo obtener información de ventas por canal (sucursales, centro de atención telefónica, Home Banking, etc.), sino también entender cuál fue la acción comercial que ocasionó el interés en la adquisición de el/los productos/servicios en cuestión.

Geolocalización para focalizar y priorizar acciones de negocio, estudiar la ubicación de una nueva sucursal, entender geográficamente el nivel socioeconómico de los clientes, descubrir el uso de promociones y consumo en el espacio, localizar empresas según su ubicación y por rubro de interés, ubicar publicidad en vía pública, etc. Mediante las herramientas de Power BI y SAS Visual Analytics

se crearon mapas con varias capas, según las necesidades presentadas por las diferentes áreas de negocio.

Descentralización de la información para darle a los diferentes negocios acceso directo a la información relevante que actualmente se encuentra centralizada y explotada por el equipo de Inteligencia Comercial. En esta primera etapa se abordó el producto tarjetas de crédito, pudiéndose acceder a toda la información relacionada al mismo, como uso, rentabilidad, consumos, etc. de forma específica para cada búsqueda particular.

Informe mensual de altas, bajas y stock de clientes por segmento para entender las fluctuaciones de la cartera y su grado de fidelidad durante el ciclo de vida, así como realizar acciones enfocadas en prevenir bajas e incrementar altas. Este reporte permite, asimismo, ver tendencias y comportamientos por mes, identificar comportamientos cíclicos, tendencias por segmento, eventos puntuales, etc.

Informe de promociones para tener visibilidad sobre comportamientos de los clientes antes y después del uso de las mismas. Más allá de la satisfacción y fidelización del cliente, este reporte resulta fundamental para entender los costos, beneficios, tendencias y consumos que cada promoción aporta.

Matriz de propensión para lograr la efectividad óptima de campañas. Compuesta de varios modelos, ayuda a reconocer a los clientes más propensos al uso de cada producto/servicio ofrecido por el banco, identificar el mejor canal para hacer llegar las ofertas, y calcular la rentabilidad esperada.

Modelo de attrition para reducir/impedir las bajas a través de la detección temprana y la implementación de acciones adecuadas en beneficio del banco y del cliente.

En lo que respecta a Diners Club, durante los últimos 6 meses se continuó apuntando a brindar beneficios únicos para los socios incluyendo, no solo condiciones ventajosas en financiación y descuentos en los más variados rubros y comercios, sino también experiencias a través de invitaciones a eventos, conferencias, exposiciones, y charlas con economistas y referentes. La acción más destacada fue la invitación a competir del *DCI 25th Anniversary International Pro Am* en Isla Mauricio, donde los socios participantes representaron a la franquicia frente a más de 25 comisiones de todo el mundo.

Se trabajó también en mejorar la propuesta de valor en pilares estratégicos de marca mediante la oferta de financiamiento diferenciador en aerolíneas/agencias de turismo, mayores descuentos en restaurantes seleccionados – como complemento al descuento por rubro – y la implementación del servicio de *concierge*.

El trabajo coordinado con Diners Club International y First Data para mejorar la aceptación de la marca en los comercios de Argentina mostró en octubre 2016 un 13,5% de incremento en los

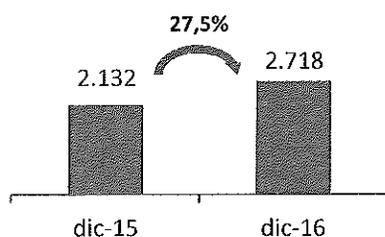
comercios activos, en comparación con el mismo mes de 2015. Los comercios habilitados crecieron en un 44,7%.

Por otro lado, sumado a las acciones de venta cruzada con las carteras Premium y Platinum del banco, se comenzó a trabajar en un generador digital de prospectos para la adquisición de nuevas cuentas. Aun en etapa de ajustes de perfiles en los primeros 45 días de puesta en testeo, y sin pauta publicitaria, se generaron 115 altas.

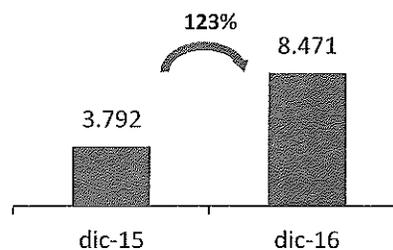
A la fecha, la cartera Diners Club está conformada por 93.141 cuentas, con un saldo de \$710 millones y una tasa de activación del 79,5%.

Evolución del negocio con individuos

Préstamos y tarjetas – Promedio anual (MM\$)



Depósitos – Promedio anual (MM\$)



Negocios con empresas micro y pyme

Con el objetivo de seguir incrementando la base de clientes se diseñó un sector comercial especializado en la venta de soluciones para actividades específicas como ser consorcios, colegios, cámaras, comercios y franquicias, cadenas de valor industrial y *start-ups* tecnológicos, que complementa a los oficiales de la red de sucursales. El resultado fue la incorporación de más de 1.000 nuevos clientes en el último semestre.

Asimismo, como parte de la estrategia de posicionamiento en el segmento, el banco participó de distintos programas regionales de financiamiento, con el objetivo de permitir a las PyME financiar su capital de trabajo, la adquisición de bienes de capital y/o el desarrollo de su proyecto de inversión bajo condiciones sumamente convenientes. Entre ellos, se pueden destacar: Fondefin, Programa para el desarrollo de la producción de la provincia de San Juan, Programa de créditos regionales, BICE, préstamos a tasa subsidiada promovidos por la Secretaria de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa, entre otras. A través de estos vehículos se colocaron más de 130 millones de pesos en 50 empresas.

En términos de campañas comerciales, cabe destacar la de precalificación masiva para la cartera micro, con el objetivo de mejorar el ratio de empresas calificadas en dicho segmento, así como la

histórica campaña de créditos aguinaldo, para ayudar a los clientes a atender este pago en tiempo y forma.

Por otro lado, se implementaron los servicios de transferencias inmediatas, custodia y custodia remota de valores, reforzando el portfolio de productos de *cash management* para la Banca Mayorista.

Desde inteligencia comercial, se desarrolló un Datamart de Empresas. La banca necesitaba tener de una forma organizada la información de sus clientes y poder explotarla con una base sólida de datos. Este repositorio cuenta con información adecuada para que el negocio pueda gestionarla y realizar reportes propios, entre otros beneficios.

Como consecuencia de las distintas acciones realizadas durante el semestre, los depósitos se vieron incrementados en un 53% (variación interanual), siendo el saldo al mes de diciembre de \$ 2.614 millones. Dicho crecimiento fue sostenido durante todo el ejercicio, con una marcada orientación a las inversiones de corto plazo, fundamentalmente plazos fijos.

El incremento interanual de la cartera activa, por su parte, fue de un 48%, alcanzando un saldo de \$2.249 millones (incluye saldo de leasing). Las financiaciones que más crecieron fueron las destinadas a comercio exterior que, a raíz de la apertura de la economía, crecieron más un de 200%.

En términos de posicionamiento, se realizó también una importante inversión en capacitación y desarrollo de los clientes Pyme, así como en el auspicio de numerosos eventos dedicados exclusivamente a este sector del mercado.

Se entregaron becas para el Programa Integral de Gestión de Empresas Pyme organizado por la Escuela de Negocios Materia Biz en las ciudades de Rosario, Córdoba, Mar del Plata y Buenos Aires, así como para el Programa de Formación Gerencial de Management y los Programas Ejecutivos organizados por IDEA.

A su vez, los clientes Pyme, participaron durante todo el semestre del Club de Líderes Pyme de IDEA, en el que se reunieron CEOs, gerentes generales y dueños de empresas para intercambiar experiencias, así como analizar y debatir las cuestiones que hacen a su negocio y al desarrollo de la actividad empresarial del país.

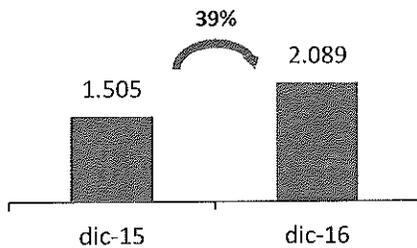
También se realizaron encuentros y experiencias organizados por el banco, o conjuntamente con otras instituciones locales, en las que se expusieron las mejores prácticas en temáticas relacionadas con gestión (*management*), marketing y redes sociales, liderazgo, comunicación, y recursos humanos, entre otras.

Finalmente, se auspiciaron varios eventos entre los que se encuentran el Coloquio de la Unión Industrial de Córdoba, la cena Día de la Industria de la Unión Industrial de Tigre, la cena Parque Industrial de Olavarría y las rondas de negocios de Morón y Avellaneda. Asimismo, se participó del

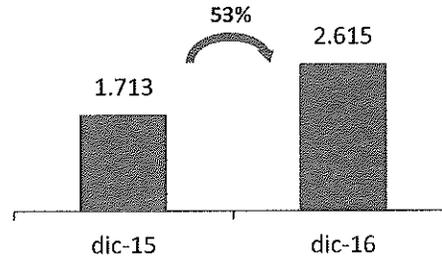
encuentro IDEAPyme, la Expo Hecho en Merlo, la Gala Endeavor, y Franchising Trends, evento en el que Banco Comafi fue distinguido con el premio a la “Visión estratégica en el sistema de franquicias”.

Evolución del negocio con empresas micro y pyme

Préstamos – Promedio anual (MM\$)



Depósitos – Promedio anual (MM\$)



Negocios con empresas corporativas

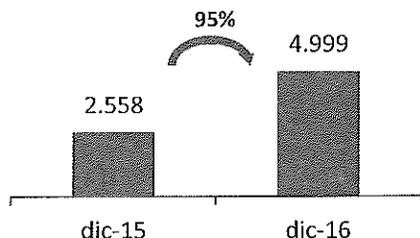
En el último semestre del 2016 el negocio con empresas corporativas estuvo signado por un fuerte proceso de dolarización de la cartera de préstamos, lo cual quedó reflejado en la evolución de la misma. Los préstamos en dólares crecieron un 120%, alcanzando un monto de USD 118 millones, mientras que la cartera de préstamos en pesos creció un 37%, con un monto de \$ 2.411 millones. El fondeo de los nuevos préstamos en dólares fue posible en buena medida gracias a la exitosa acción del banco en el proceso de sinceramiento de activos, que fuera previamente mencionado, así como el crecimiento de las líneas con corresponsales.

En cuanto a la evolución de la cartera pasiva, siguió una tendencia similar verificándose un crecimiento de los depósitos en pesos del 12,4% en el semestre, mientras que los depósitos en dólares crecieron un 420% en el mismo período.

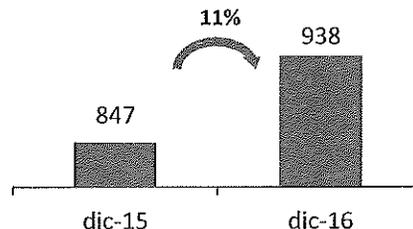
Los servicios transaccionales tuvieron un desempeño más que satisfactorio, habiéndose cumplido todos los presupuestos de colocación de productos en un 125%. El crecimiento en todos los servicios de recaudaciones implicó que en la actualidad el banco transacciones por los mismos, en clientes corporativos, más de \$ 3.200 millones mensuales.

Evolución del negocio con empresas corporativas

Préstamos – Promedio anual (MM\$)



Depósitos – Promedio anual (MM\$)



Negocios con empresas del agro

En este semestre se observó claramente el crecimiento del sector agropecuario, como consecuencia de las nuevas políticas gubernamentales para el mismo.

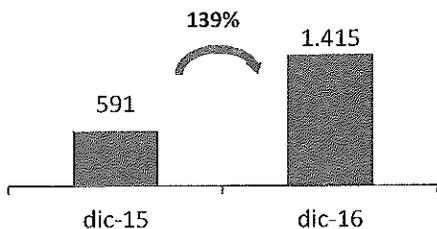
La cartera activa al 30 de junio del corriente año se ubicaba en unos \$ 824 millones, de los cuales el 82% eran en moneda extranjera. Al 31 de diciembre la cartera activa alcanzó los \$ 1.410 millones, de los cuales el 87% era en moneda extranjera, representando un crecimiento del orden del 75% en el semestre.

También hubo un crecimiento muy importante en operaciones de leasing, para maquinaria agrícola y utilitarios dentro del sector.

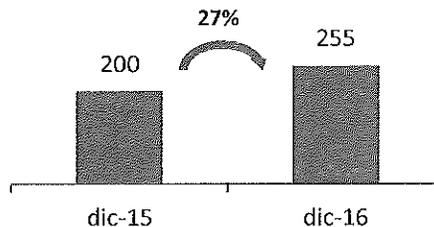
Por otro lado, la estrategia de crecer en el interior a través de las sucursales continúa siendo la principal estrategia. Este semestre se incorporó un Gerente Zonal, a cargo de las sucursales del interior, así como un oficial de negocios para la sucursal de Chivilcoy, reforzando aún más la estructura de atención y venta.

Evolución del negocio con empresas del agro

Préstamos – Promedio anual (MM\$)



Depósitos – Promedio anual (MM\$)



Negocios Internacionales

El B.C.R.A. continuó introduciendo durante el año importantes modificaciones en la normativa cambiaria, flexibilizando y facilitando su aplicación, y eliminando la intervención bancaria en ciertas operaciones y/o procesos. Si bien esto último impactó negativamente en la generación de comisiones, se logró mantener un volumen constante de ingresos por ese concepto.

En cuanto a las financiaciones ligadas al comercio exterior, prácticamente se cuadruplicaron respecto al período anterior, superando los USD 90 millones. Al igual que se mencionara anteriormente, fueron fondeados con la capacidad prestable de los depósitos en moneda extranjera y las crecientes líneas de los bancos corresponsales.

Durante el ejercicio, Comafi recibió un reconocimiento del banco alemán Commerzbank por ser el banco que mejor ha procesado los pagos comerciales y transferencias financieras al exterior a través suyo durante el año 2015.

Según el reporte de pagos compartido por la entidad financiera, Banco Comafi alcanzó un porcentaje de efectividad en el envío de mensajes del 97,3%, es decir, que prácticamente todas las instrucciones de pago que se enviaron al exterior durante el año pasado estuvieron correctamente completadas. Si bien no ha habido en el pasado bancos que alcancen el 100%, a nuestro equipo le gustan los desafíos y hará todo lo posible para seguir superándose.

Negocios de leasing

En este período se frenó la caída del ejercicio anterior y se estabilizó la generación de nuevas operaciones en el segmento de leasing de autos, producto de promociones y descuentos de las automotrices en los valores de los 0 km. El volumen en el segmento de maquinarias, ingeniería, software y hardware se mantuvo constante.

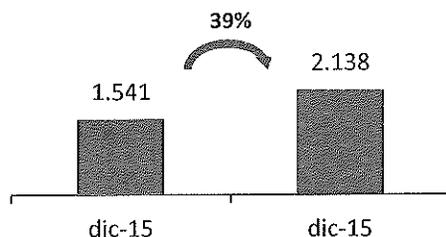
Asimismo, sigue a paso firme la normalización de los ciclos de leasing, lo que permite continuar con el proceso de recambio de los vehículos financiados. Este comportamiento de los tomadores del producto es uno de los motores que generan nuevas operaciones.

Finalmente, las acciones correctivas y los recursos invertidos en mantener y superar los niveles de respuesta en el servicio postventa, ha mejorado sensiblemente los resultados en los procesos internos del negocio.

Evolución del negocio de leasing

Cartera (MM\$)

Incluye cartera securitizada



Negocios con instituciones y de Mercado de capitales

Banco Comafi ha contribuido exitosamente a brindar alternativas de financiamiento tanto al propio banco, como a compañías vinculadas y a diversos clientes, actuando en roles destacados para el éxito de las transacciones, como ser el de organizador, colocador y *underwriter*, por montos de aproximadamente \$ 948 millones.

A través del acceso al Mercado de capitales, se recurrió a fuentes de fondeo para la tesorería, alternativas a los tradicionales depósitos. Durante este ejercicio de seis meses se concretó la emisión de dos nuevas Obligaciones Negociables de mediano plazo, colocadas en el mercado local por aproximadamente \$171 millones. Asimismo, y como parte de la estrategia de fondeo del banco, se recurrió a la venta de carteras de préstamos personales, y se realizaron securitizaciones de carteras de leasing destinados a Pymes por un total de aproximadamente \$400 millones.

Se actuó también como organizador y colocador de dos series de fideicomisos financieros PVCRED, por un monto de aproximadamente \$290 millones.

Por otro lado, se participó exitosamente en emisiones para clientes: Comafi fue organizador y colocador de valores de corto plazo emitidos por Santiago Saenz S.A. por un monto de \$70 millones, y actuó como *underwriter* en fideicomisos bajo el régimen de oferta pública por un monto de aproximadamente \$17 millones.

El banco ha continuado con su tendencia francamente creciente en cuanto al volumen de depósitos captados de sus principales clientes institucionales. Con picos de más de \$ 2.700 millones en depósitos de sus casi 390 clientes, se han logrado superar los objetivos propuestos al inicio del periodo, manteniendo el posicionamiento que el banco tiene en este competitivo segmento de negocios.

Finalmente, se continuó brindando servicios y/o tecnología a los clientes institucionales, de modo de posibilitarles un manejo más eficiente de sus pagos, recaudaciones y administración de flujos de caja.

Negocios fiduciarios

En el mes de agosto, después de una larga negociación, y aún sujeto a aprobación del BCRA, se firmó la compra del Deutsche Bank en Argentina. Su concreción aceleraría el ingreso del banco al mercado que brinda servicios a los inversores profesionales —el cual creemos que en esta nueva etapa del país crecerá exponencialmente—y consolidaría su posición relevante como fiduciario.

CULTURA DE LA CALIDAD

Como se mencionara anteriormente, es compromiso del banco mejorar continuamente, promoviendo en la organización la cultura de la calidad, acompañando a través de mediciones y supervisiones la gestión diaria, e implementando las mejoras y correcciones que surjan de este proceso. Entre las acciones que se realizan con este fin se pueden mencionar:

Monitoreo y Control: si bien cada área y sector es responsable de controlar sus propios procesos, el banco realiza un control cruzado de alto nivel para detectar desvíos y facilitar su pronta corrección, con el objetivo de garantizar la calidad de los resultados obtenidos por los clientes.

El monitoreo de variables y la gestión de los emergentes permitió mantener los reclamos vencidos en un 5,5%, la velocidad promedio de resolución de reclamos menor a 3 días corridos, un nivel de rechazo de legajos del 8,5% y una retención de clientes superior al 33% (valores promedio julio a septiembre 2016).

Los reportes estadísticos, así como los procesos de control que los originan, están alineados con las exigencias del B.C.R.A.

NPS – Net Promoter System: es un proceso de medición continua de la experiencia del cliente basada en la diferencia entre promotores y detractores. En el banco se mide en la interacción de diferentes segmentos (Individuos, Premium, Micro/Pyme y Banca Privada) en diferentes canales (sucursales, centro de atención telefónica, canales indirectos de venta y *Home Banking*).

De esta manera, a partir de encuestas por mail y/o telefónicas, bajo el concepto comunicacional de “Tu opinión nos hace bien”, el banco puede mapear la satisfacción de sus clientes y su grado de fidelización. También permite identificar aquellos factores que generan experiencias positivas, para mantenerlos o reforzarlos, y aquellos que son motivo de experiencias negativas, para corregirlos o mitigarlos.

Con la metodología *Bottom-Up* se puede medir de manera continua y casi inmediata la experiencia de los clientes en el uso de los canales. De esta forma se identifica de manera exhaustiva y precisa la experiencia del cliente luego del contacto con el banco. Utilizando esta metodología en el segmento Individuos se alcanzó durante el trimestre julio-septiembre un NPS del 10%.

Con el sistema *Top-Down*, en cambio, se realizan mediciones periódicas sobre segmentos específicos y canales alternativos que permiten complementar la visión sobre la satisfacción del cliente. En base a estas mediciones se han logrado valores de NPS del 17%.

Asimismo, desde su implementación, uno de los principales logros obtenidos ha sido la conciencia generada en la organización y sus canales de atención en torno al impacto que la experiencia del cliente tiene en el negocio.

Programa de calidad integrada: Ya en su segundo año consecutivo, tiene el objetivo de difundir la cultura de la calidad en las distintas áreas del banco, instruir sobre metodologías de mejora, formar referentes de calidad y darles la oportunidad de liderar un proyecto de mejora en la organización.

Basado en metodología Six Sigma DMAIC, este año se formaron 15 referentes que estarán desarrollando mejoras relacionadas con calidad, sistemas, recursos humanos, cobranzas, distribución, atención telefónica, negocios con individuos y empresas, legales, negocios fiduciarios, riesgos, compensaciones y operaciones de mercado de capitales.

Un día en la sucursal: La experiencia y conocimiento de cada uno de los colaboradores del banco son fundamentales a la hora de trabajar en torno a un objetivo común. Por eso se continuó con el programa Un día en la sucursal, a través del cual se invitó a empleados de áreas centrales a vivenciar cómo es un día en las sucursales de la red para poder conocer de primera mano la experiencia de los clientes (tanto internos como externos) y encontrar un espacio desde el cual plantear oportunidades de mejora, especialmente aquellas que puedan ser gestionadas por ellos mismos desde su lugar de trabajo. Participaron del mismo 30 colaboradores.

El hito más destacado del período fue que hacia fines de diciembre se creó la Gerencia de Experiencia del Cliente, para que a partir del 2017 el trabajo que se realiza en pos de este objetivo esté aún más enfocado y tenga una visión aún más amplia y estratégica, persiguiendo dar a todos nuestros clientes, sean individuos o grandes empresas, la mejor experiencia posible.

TENDENCIA DIGITAL

La tendencia a nivel mundial, a la cual nuestro país no es ajeno, se dirige hacia una mayor digitalización de los procesos y servicios, enfocada tanto en innovación como en respuesta a las necesidades de una creciente participación de las nuevas generaciones en el mercado de consumo.

Durante este período, el banco puso en línea un nuevo sitio web institucional, con un diseño 100% responsivo (es decir, que puede visualizarse de manera óptima desde cualquier dispositivo móvil o de escritorio), moderno y receptivo, colocándose a la vanguardia del mercado.

Por otro lado, se acompañó el lanzamiento de la Billetera Virtual Todo Pago, que tiene por objetivo acercar herramientas tecnológicas a los clientes que persiguen la innovación y las compras por medios digitales.

GESTIÓN DE RIESGOS

El control de los riesgos inherentes a la actividad financiera es una dimensión prioritaria del negocio.

En Banco Comafi, su gestión se orienta a la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los diversos riesgos significativos para la entidad, respetando estrictamente la legislación y normativa vigentes en los aspectos formalmente regulados, y actuando bajo los criterios atribuibles a un buen hombre de negocios en aquellos no alcanzados por la regulación.

Los objetivos perseguidos son establecer límites en función del apetito por el riesgo, así como seguir, controlar y mitigar las desviaciones; prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo control, sean propios o de terceros; reducir la vulnerabilidad de la Entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos; e incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas.

Tanto la definición de límites de autorización para diferentes tipos y tamaños de riesgos, como el control cruzado del cumplimiento de los mismos y la permanente revisión en las prácticas a través de los distintos niveles y órganos de vigilancia, son seguidos de cerca por personal experto, idóneo y ético.

Asimismo, se transmite a todos los integrantes de la organización la relevancia que se le debe dar a la materia en todo momento y según la coyuntura del mercado.

Como puntos destacados del semestre se encuentran la creación de una nueva gerencia de Riesgo Operacional, basada en la importancia que reviste su prevención y tratamiento para la organización, así como el foco puesto en tareas de control de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo sobre operaciones del régimen de sinceramiento fiscal, manteniendo las recomendaciones suministradas por la Unidad de Información Financiera con la publicación de la Resolución 92/2016.

Para finalizar, en julio el B.C.R.A. finalizó una verificación de actualización al 31 de marzo de 2016 de la inspección CAMELBIG en diferentes aspectos referidos a la suficiencia de capital, calidad de activos y *management*, rentabilidad y adecuación de los sistemas. En el mes de agosto nos

notificaron la calificación determinada como resultado del banco, que consideramos muy satisfactoria.

TECNOLOGÍA, PROCESOS Y OPERACIONES

El Banco efectúa anualmente un ejercicio de visión a tres años de su arquitectura aplicativa, infraestructura tecnológica y de telecomunicaciones, y de gestión de los datos. Esto permite asegurar que las acciones que se realizan año a año tengan una coherencia en el tiempo y su desarrollo se lleve adelante de forma armónica en el mediano plazo.

Entre las iniciativas más relevantes finalizadas durante el semestre se pueden mencionar las siguientes:

INFRAESTRUCTURA

Se cumplieron hitos importantes en la integración del plan de continuidad de negocios (donde cada responsable indica sus criticidades y tiempos máximos que puede soportar su operación antes de entrar en crisis) con el DRP (*Disaster Recovery Plan*), es decir, la contingencia tecnológica que se activa ante un escenario de desastre, total o parcial. Entre ellos cabe mencionar:

- Se ajustaron, con ayuda de una consultora, los documentos donde cada negocio define sus procesos críticos, priorizaciones y tiempos de recupero en caso de desastre (BIA, por *Business Impact Analysis*), sumando pensamiento crítico y visión sistémica.
- Se trabajó en tareas de concientización respecto a lo que implica para una organización estar preparados ante fallas, no sólo desde lo técnico sino también desde lo operativo.

Asimismo, se consolidaron iniciativas para reducir el riesgo de obsolescencia tecnológica en bases de datos mediante actividades orientadas a realizar diagnósticos más focalizados e implementar mejoras en el gobierno de las tareas y de los terceros involucrados.

Por su parte, el recambio de 600 PCs en sucursales mencionado en la memoria del ejercicio pasado, se complementó con mejoras en el software de escritorio, así como con el monitoreo de componentes, basado en nuevas herramientas, procesos y recursos humanos especializados.

DIGITALIZACIÓN

Se implementaron nuevas funcionalidades impulsadas por B.C.R.A., dando cumplimiento a la incorporación de mayores servicios digitales, tales como la billetera de pagos y mejoras en las transferencias inmediatas, ampliando la disponibilidad horaria del servicio.

También se sumaron funcionalidades a Comafi Home Banking, como ser la autogeneración de claves y consultas de cajas de seguridad, así como mejoras en el *delivery* de información de gestión a clientes a través del canal electrónico.

OMNISCANALIDAD

Se trabajó en la implementación del Módulo de Campañas en CRM Dynamics, que da soporte a quienes tienen la responsabilidad de contacto con los clientes.

HERRAMIENTAS DE GESTIÓN Y CONTROL

Se puso en marcha una nueva herramienta llamada SIGED que ayudará a optimizar la gestión de la demanda, para mejorar el orden, priorización y seguimiento de iniciativas.

También se sumó Microsoft AX - Pago a Proveedores para Negocios Fiduciarios, que permite soportar en una herramienta de primer nivel la administración de estos negocios.

Se automatizaron en Emerix Mora Temprana las refinanciaciones de saldos de tarjetas de crédito, préstamos y cuentas corrientes, lo que permite mayor efectividad en esta instancia del crédito.

Adicionalmente, durante el semestre se trabajó fuertemente en la mejora de procesos tanto del negocio como de soporte, destacándose los referidos a compras de carteras, custodia de valores, transferencias inmediatas para empresas, procesos de adhesión de comercios y pago acelerado de cupones. También caben mencionar los procesos de desconocimiento y fallecidos de tarjetas, así como los trámites de atención al cliente de tarjetas de crédito, para ser más rápidos en su solución, de una manera más segura y automática.

Por otro lado, existen múltiples sectores operativos que dan servicio a las distintas áreas de negocio, soporte y cumplimiento del banco con el objetivo de procesar, en tiempo y forma, el alta de clientes, sus productos y transacciones. También son responsables de verificar la correcta registración contable de estos hechos económicos, así como la integridad de lo procesado.

Entre las iniciativas más relevantes llevadas adelante durante el semestre, que no hayan sido ya mencionadas en otras secciones, se pueden mencionar:

- Mejora de la entrega, tanto en plazo como en efectividad, de tarjetas de crédito y débito a los clientes, mediante la implementación de avisos, automatizando procesos, y control de desvíos.
- Inicio de operaciones para clientes en la Bolsa de Valores de Buenos Aires.
- Reducción de los montos de caudales transportados, mediante convenios con empresas recaudadoras que depositan directamente en las sucursales del banco, evitando así viajes innecesarios.
- Segunda venta de cartera de préstamos en mora superior a 180 días, mediante una licitación en la que intervinieron distintos agentes de recupero.
- Acompañamiento a los sectores comerciales en el exitoso proceso de recepción de fondos correspondientes al Sinceramiento Fiscal de tenencias en efectivo en el país.

- Inicio de un amplio plan de mejoras en la seguridad de la red de sucursales, tanto de actualización de elementos, como de confort a los quienes prestan los servicios de Policía adicional. Se remodelaron 12 bunkers y se instalaron más de 45 rejas exteriores.

PROTECCIÓN DE ACTIVOS DE LA INFORMACIÓN

En Banco Comafi, la gestión de la protección de activos de la información se basa en cuatro pilares fundamentales que son: integridad, disponibilidad, confidencialidad y contingencia.

Para llevar a cabo esa protección, se cuenta con un inventario de todos los activos informáticos que posee el banco, con las especificaciones de sus atributos, las medidas de protección requeridas, las relaciones con otros activos de la información y su clasificación de acuerdo al grupo de afinidad al que pertenecen: sistemas aplicativos, hardware, software de base, herramientas informáticas, base de datos, canales electrónicos, interfaces, etc.

La Política de Seguridad, así como los estándares y procedimientos que la sustentan, se encuentra alineada con las directivas emitidas por el B.C.R.A., así como con los requisitos particulares de la Ley de Protección de los Datos Personales y la Ley de Habeas Data.

Asimismo, todos los usuarios participan –con carácter mandatorio- de un proceso de inducción y concientización de las medidas de seguridad de la información vigentes y se comprometen a cumplir con las responsabilidades y obligaciones asociadas mediante la firma del Código de Ética.

Es nuestro compromiso continuar con el crecimiento sostenido del establecimiento de medidas de control en materia de seguridad lógica y física para una mejor protección de los activos de información. Durante este período se finalizó el proceso de transición al banco del modelo de servicio tercerizado para la gestión de la seguridad.

Respecto a la Comunicación “A” 6017 -Canales Electrónicos- emitida por el B.C.R.A., se continuaron las tareas de cumplimiento de los requisitos de la norma, teniendo en cuenta las últimas actualizaciones, para los distintos canales electrónicos del banco: cajeros automáticos, terminales de autoservicio, terminales POS, Home Banking Individuos, eBanking Empresas, banca móvil, banca telefónica y Plataforma de Pagos Móviles.

También se implementaron nuevas alertas de monitoreo sobre la infraestructura tecnológica, a fin de aplicar adecuados y oportunos controles que permitan identificar posibles irregularidades y/o incidentes de seguridad.

En relación a la tarjeta de Crédito Diners Club, se está llevando a cabo un proceso de relevamiento para identificar las medidas de protección adicionales que deban aplicarse para el cumplimiento a los estándares definidos por *PCI-Compliance*.

A raíz de la compra del Deutsche Bank en Argentina, aún sujeta a la aprobación del B.C.R.A., el banco está avanzando en una etapa de transformación y migración de aplicaciones a fin de asegurar los servicios, minimizando el impacto y el riesgo durante la transición.

Finalmente, el banco gestiona un análisis y control de riesgos de la información, en concordancia a lo establecido por la Comunicación "A" 4609 del B.C.R.A., mediante una completa y extensa metodología, la cual se revisa y mejora permanentemente fruto de la experiencia y las sugerencias del mismo B.C.R.A.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El Banco considera que la sustentabilidad del éxito en su actividad comercial involucra una fuerte integración con el medio geográfico donde la misma se desarrolla.

En función de ello, lleva adelante una política de gestión responsable, que tiene en cuenta el impacto económico-financiero, social y medioambiental de sus acciones y contempla los intereses de clientes, accionistas, empleados, comunidad y demás grupos con los cuales interactúa.

EJES

El ejercicio anterior se redefinieron los ejes de apoyo a la comunidad, entendiendo que una mayor alineación con las características del negocio favorecerá a que se genere un círculo virtuoso de retroalimentación continua. De esta manera, se estableció que las contribuciones se focalicen en instituciones y ONG con proyectos en educación, inclusión laboral, emprendedorismo y fortalecimiento institucional, sumándose a las acciones que también se realizan en torno al cuidado del medioambiente.

PRINCIPALES ACCIONES

Entre las organizaciones que el banco acompañó durante el semestre se pueden mencionar a Fundación Cimientos, Fundación Santa Rafaela María, Colegio Las Lomas Oral, Fundación Nordelta y Educar 2050 (educación), Inicia (emprendedorismo/inclusión laboral), Fundación Oficinas (Inclusión laboral), Fundación RAP, Fundación FIEL, y Fundación Liderazgos y Organizaciones Responsables (Desarrollo Institucional), entre otras.

También se incentivaron las actividades de voluntariado corporativo de grupos de empleados que quisieron donar su tiempo y dedicación para ayudar a una causa social. Este año se continuaron las becas de Conciencia y se construyeron dos casas con la organización Techo. Asimismo, se realizaron tres jornadas de donación voluntaria de sangre con la Fundación Dale Vida y se enviaron tapitas plásticas al Garrahan. A fin de año, se realizó una colecta de juguetes que fueron entregados por la Organización Sur Solidario a los niños de distintos comedores barriales.

En relación al medio ambiente, se continúa en forma periódica una campaña de comunicación y concientización interna sobre el impacto que pueden tener las actividades tanto del banco como de cada uno de sus miembros en el mismo, y promover conductas responsables para evitarlo, disminuirlo o mitigarlo.

Entre las acciones destacadas del semestre se pueden mencionar:

- La jornada de recolección de tecnología en desuso para que esta pueda ser reciclada, reutilizada o descartada de manera responsable por una organización dedicada a tal fin. En esta oportunidad, trabajamos en colaboración con la ONG Basura Cero. A diferencia de otros años, en los que el banco entregaba periódicamente sus equipos tecnológicos en desuso a Basura Cero, este año se abrió la posibilidad a los empleados de traer también los suyos para darles el mismo destino.
- La implementación de luminarias LED en los nuevos pisos del edificio Reconquista, que ya han demostrado una reducción del 30% en el nivel de consumo.
- La eliminación de los cestos de basura individuales en los nuevos pisos del edificio Reconquista para remplazarlos por tres estaciones de separación de residuos por piso. Se espera que esta medida incentive a la separación responsable y consciente. Aún se está trabajando en la concientización y docencia, antes de replicar la medida en otros pisos y edificios.
- La finalización del reemplazo de válvulas de corte automático en mingitorios de los edificios Diagonal y Reconquista. En sucursales ya hay 28 válvulas. Faltarían 53 para cubrir un recambio total y se instalarán 2 por mes a partir del 2017.

En términos de cantidad de residuos (basura y reciclables de los edificios centrales y sucursales de CABA), consumo de papel, agua o energía eléctrica, no se observan grandes variaciones crecientes o decrecientes. A partir del 2017 se podrá realizar un análisis más exhaustivo año contra año.

CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Banco Comafi está fuertemente comprometido en la adopción de buenas prácticas en materia de Gobierno Societario, entendiendo que contribuyen al crecimiento y a la estabilidad financiera, refuerzan la confianza, la eficiencia y la integridad del mercado financiero y son, al mismo tiempo, un incentivo para los administradores a fin de que sus decisiones atiendan los intereses de los accionistas y demás participantes interesados.

Se entiende al Gobierno Societario como la manera en la que el Directorio y la Alta Gerencia dirigen las actividades y negocios de la entidad. Incluye en la forma de establecer las políticas para alcanzar los objetivos societarios, asegurar que las actividades cumplan con los niveles de seguridad y solvencia necesarios y se ajusten a las leyes y regulaciones vigentes, definir los riesgos a asumir por

la entidad, proteger los intereses de los depositantes, y asumir sus responsabilidades frente a los accionistas.

Durante el presente ejercicio se reforzaron las políticas y procedimientos con el fin de seguir profundizando las reglas y prácticas que rigen la relación entre los administradores y los accionistas, así como con quienes tienen intereses en ellas –inversores, empleados y proveedores– alineándolas con los estándares establecidos por las autoridades locales y los foros internacionales.

En relación a las actividades del Comité de Ética, cuya misión es interpretar, implementar y aplicar el Código de Ética, y de los canales de recepción de denuncias por conductas anti éticas, se puede informar que los temas recibidos fueron menores, principalmente relacionados con asuntos laborales internos, y que no resultan relevantes en términos reputacionales.

Por último y conforme a lo exigido por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores, se elaboró el Informe de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se adjunta como anexo a la presente Memoria.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

La ganancia neta del Banco ascendió a \$ 246,6 millones, lo que equivale a \$ 70,8 millones ó 40% más que los últimos 6 meses del año anterior, representando un 30,3% de retorno sobre el patrimonio neto.

ESTADO DE RESULTADOS

	JUL-DIC15	JUL-DIC16	VAR.	VAR %
Ingresos Financieros	1.631,0	1.967,10	1.966,1	121%
Intereses por financiaciones	1.124,0	1.462,4	338,4	30%
Resultado neto de títulos públicos y privados	383,0	357,9	-25,1	-7%
Diferencia de cotización de moneda extranjera	38,7	118,5	79,8	206%
Otros ingresos financieros	85,2	28,3	-56,9	-67%
Egresos Financieros	-848,3	-1.074,0	-225,5	27%
Intereses por depósitos	-586,2	-750,8	-164,2	27%
Intereses por otras obligaciones	-78,9	-77,5	1,4	-2%
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	-29,8	-10,7	19,1	-64%
Otros egresos financieros	-153,4	-235,0	-81,8	53%
Margen Bruto de Intermediación	782,7	893,1	110,4	14%
Cargo por incobrabilidad	-175,8	-199,3	-23,5	13%
Ingresos netos por servicios	338,2	418,6	80,4	24%
Gastos de administración	-746,0	-1.042,6	-296,6	40%
Utilidades diversas netas	94,1	192,6	98,5	105%
Resultado antes de imp. a las ganancias	293,1	262,4	-30,7	-10%
Impuesto a las ganancias	-117,3	-15,8	101,5	-87%
Resultado neto	175,8	246,6	70,8	40%

Margen Bruto de Intermediación

El margen bruto de intermediación creció un 14%, alcanzando \$ 893,1 millones. La diferencia de \$ 110,4 millones corresponde principalmente a un mayor resultado por financiaciones por mayor volumen y mejores *spreads* con respecto al año anterior.

Asimismo, el mayor resultado por moneda extranjera (\$ 79,8 millones) y otros resultados financieros (\$ 82 millones por menor operatoria OCT) completan la variación del margen.

Cargo por Incobrabilidad

El porcentaje de cartera irregular sobre las financiaciones mejoró en un 33%, pasando de 3,48% en el período anterior a 2,33% en el período bajo análisis, principalmente por la venta de cartera irregular realizada en el mes de diciembre. Además, la cartera se encuentra provisionada en un 120,7% lo que implica un nivel de cobertura significativamente superior a los requisitos normativos.

El cargo por incobrabilidad del período representa un 13,48% sobre los intereses vs. un 15,64% del período anterior.

Ingresos Netos por Servicios

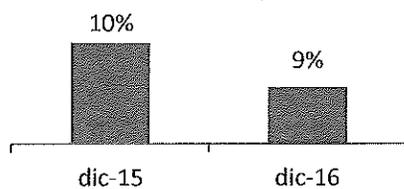
Los ingresos netos por servicios se incrementaron en un 24% ó \$ 80,4 millones, en consonancia con aumentos permitidos y una mayor transaccionalidad de productos.

Gastos de Administración

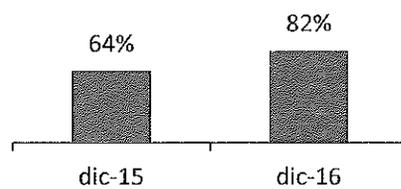
Los gastos de administración aumentaron un 40%, pasando de \$ 746,0 a \$ 1.042,6 millones, estando asociados primordialmente a salarios, costos de procesamiento, impuestos y honorarios.

PRINCIPALES INDICADORES

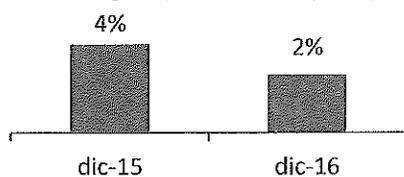
Patrimonio neto / Activos (MM\$)



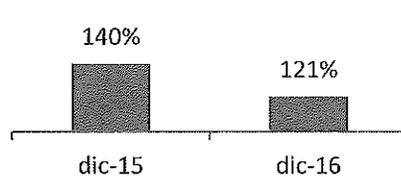
Préstamos / Depósitos (MM\$)



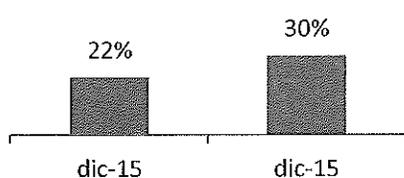
Cartera irregular / Financiación (MM\$)



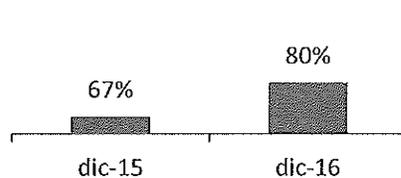
Previsiones / Cartera irregular (MM\$)



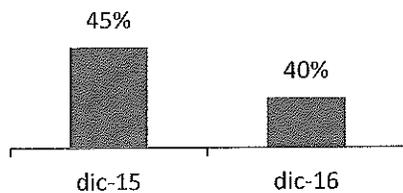
ROE (MM\$)



Gastos / Ingresos (MM\$)

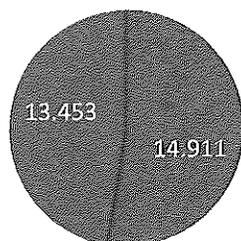


Comisiones / Gastos (MM\$)

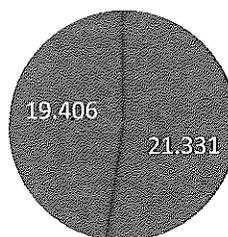


COMPOSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Jul-Dic 2015 (MM\$)



Jul-Dic 2016 (MM\$)



■ Activo
■ Pasivo

NORMAS IFRS

En línea con las directrices del G20, a partir del 31 de marzo de 2018, Banco Comafi comenzará a presentar sus estados financieros bajo las Normas Internacionales sobre Información Financiera (NIIF).

Asimismo, como su implementación implica un cambio de paradigma contable y un proceso de adopción, se presentarán al B.C.R.A. 4 conciliaciones semestrales de activos y pasivos, que permitirán alinear los estados contables de las entidades financieras locales con dichos estándares, allanando así el camino hacia 2018.

El cambio más notorio para la organización será que a partir de 2017 el ejercicio financiero dejará de ser julio-junio para acompañar el año calendario de enero a diciembre, manteniéndose, a partir de esa fecha, una doble contabilidad: la exigida por el BCRA y la IFRS. Es por eso que el presente ejercicio fue un período especial de seis meses.

PERSPECTIVAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

La expectativa de una recuperación económica en 2017, sumada a las proyecciones de una significativa mayor participación del sistema financiero en el PBI—tanto en términos de crédito como de depósitos—harán que el próximo ejercicio sea muy desafiante.

El Banco prevé un importante crecimiento de los saldos financiados, tanto en pesos como en dólares, lo que exigirá que sea acompañado no sólo mediante un aumento en el nivel de depósitos, sino con un plan de emisiones recurrentes en el mercado de capitales.

Al mismo tiempo, se estima que las tasas de interés de mercado mantendrán su ritmo decreciente, lo que llevará a una compresión en los *spreads*. Esta situación exigirá al sistema financiero en su conjunto, y al Banco en particular, extremar los niveles de productividad comercial y de eficiencia operativa, poniendo especial énfasis en el control de los gastos.

Finalmente, pero no menos importante, las inversiones en sistemas continuarán siendo significativas para estar a la altura de los nuevos desafíos que presenta la nueva banca digital.

Más allá de toda coyuntura, el Directorio confía en las capacidades del banco para continuar desarrollando exitosamente sus actividades. La calidad y profesionalismo de su gente, que desarrolla sus actividades en forma entusiasta, sin perder de vista los riesgos, son la base de dicha convicción. A ellos nuestro agradecimiento.

También es necesario agradecer a los clientes por la confianza depositada, y a los accionistas por el crédito nuevamente otorgado a su Directorio.

Como es habitual, la Asamblea considerará el destino de las utilidades del ejercicio.

Considerando que es todo cuanto hay para informar a los Señores Accionistas, hacemos propicia la oportunidad para saludarlos atentamente,

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, febrero de 2017

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)	INFORMAR (Como se cumple total)
		Tot	Par			
PRINCIPIO I : Transparentar la relación entre la emisora, el grupo económico que encabeza y/o integra y sus partes relacionadas						
I.1	Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.	I.1.1	X		La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y sindicatos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.	La Entidad no hace oferta pública de sus acciones por lo que no le es aplicable lo dispuesto en el Art. 73 de la Ley 17.811. No obstante ello el CGS Vinculadas y las normas vigentes del BCRA definen las condiciones que deben observar las operaciones celebradas entre partes relacionadas.
I.2	Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés	I.2.1	X		La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y sindicatos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.	Tal como lo prevé el CGS el Directorio se debe asegurar de que la Alta Gerencia implemente procedimientos para promover conductas profesionales y que prevengan y/o limiten la existencia de actividades o situaciones que puedan afectar negativamente la calidad del Gobierno Societario, tales como: (i) Conflictos de intereses entre la entidad financiera, el Directorio, la Alta Gerencia y el grupo económico al que pertenece la entidad; y (ii) Operar con sus directores y administradores y con empresas o personas vinculadas con ellos, en condiciones más favorables que las acordadas de ordinario a su clientela, según las definiciones adoptadas en la materia por el BCRA.
I.3	Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	I.3.1	X		La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, sindicatos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01.	El Código de Ética contiene disposiciones respecto de la utilización impropia de la función incluyendo en particular el uso del cargo, responsabilidades desempeñadas o recursos del Banco para beneficio personal.
PRINCIPIO II: Sentar las bases para una sólida administración y supervisión de la emisora						
II.1	Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.	II.1.1			El Órgano de Administración aprueba:	En cumplimiento de las funciones previstas para el órgano de administración en el CGS, el Directorio aprueba el Plan de Negocios y el Presupuesto anual.
		II.1.1.1	X		El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,	Estas cuestiones son tratadas y aprobadas en el Comité de Finanzas y/o el Directorio según corresponda.
		II.1.1.2	X		La política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	En cumplimiento de las funciones previstas para el órgano de administración en el CGS, el Directorio: a) Aprueba y supervisa su implementación. b) Evalúa anualmente si es adecuado al perfil, complejidad e importancia de la entidad y eventualmente dispone su modificación.
		II.1.1.3	X		La política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),	

ANEXO

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)	INFORMAR (Como se cumple total)
		Tot	Par			
II.1.1.4	La política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	X			El Directorio aprueba las Políticas de Empleos; fija Objetivos por Ejercicio a sus Gerentes de primera línea, que se miden y evalúan a través del Proceso de Gestión de Desempeño; aprueba la Política de Incentivos Económicos al Personal y aprueba el presupuesto de Gastos de Personal de cada ejercicio.	
II.1.1.5	La política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,	X			Mediante la aprobación del Manual de Funciones, el Directorio clarifica y focaliza el esfuerzo del equipo profesional a fin de mejorar la efectividad comercial y eficiencia operativa, elementos críticos en un contexto de alta competitividad. Para ello, entre otros aspectos, define la Visión, Misión y Valores de la organización, su estructura organizativa y la descripción de la misión, alcance y funciones principales de cada una de las áreas, juntamente con las Descripción de Puestos de los gerentes de primera línea	
II.1.1.6	La supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	X			De acuerdo a lo dispuesto en el Manual de Funciones aprobado por el Directorio, es misión de la Gerencia de RRHH desarrollar e implementar las políticas de gestión de las personas, integradas al planeamiento estratégico de la Institución y orientadas al logro de sus objetivos. Con ese objetivo, una de sus funciones principales consiste en reclutar el personal de acuerdo con los requerimientos en cuanto cantidad y cualidades requeridas por las áreas del Banco estableciendo criterios que aseguren la excelencia del personal incorporado, y establecer Cuadros de Reemplazo para dichas posiciones.	
II.1.1.7	La política de responsabilidad social empresaria,	X			La emisora cuenta con una política en la materia.	
II.1.1.8	Las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes,	X			En cumplimiento de las disposiciones del CGS el Directorio será responsable de a) Promover y revisar en forma periódica las estrategias generales de negocios y las políticas de la entidad financiera, incluida las de riesgos y la determinación de sus niveles aceptables, y de controlar que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos asumidos. b) Definir el perfil de riesgo de la entidad c) Aprobar al Auditor Interno. Respecto de la gestión de riesgos el Directorio ha i) Aprobado la Política General de Gestión de Riesgos ii) Implementado un Sistema Integral de Gestión de Riesgos mediante el cual se administran los riesgos identificados como relevantes y iii) Conformado un Comité de Gestión de Riesgos como unidad responsable de la definición e implementación de dicho sistema. Respecto del monitoreo del control interno, la Emisora ha constituido un Comité de Auditoría responsable del análisis de las observaciones efectuadas por el Auditor Interno y del seguimiento de la implementación de las recomendaciones de modificación a los procedimientos; el Auditor interno tendrá el carácter de miembro informante en el mencionado Comité, y será responsable de la evaluación y el monitoreo del control interno.	
II.1.1.9	La política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea. De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.	X			Las acciones se incluyen en el Plan de Capacitación Anual.	

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI		CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
	II.1.2	II.1.3	Tot	Par		
	De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.		X			No aplicable
	La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.		X			La Entidad cuenta con un sistema de información adecuado a las demandas del Directorio basado fundamentalmente en: a) Mayoría de Directores con desempeño de funciones ejecutivas a cargo de áreas de negocio específicas, b) Comités especializados integrados por Directores y Alta Gerencia y c) Reportes de información gerencial.
	Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.		X			Todas las presentaciones al Directorio son acompañadas de las correspondientes evaluaciones de los riesgos involucrados a los efectos que las mismas sean tomadas en consideración atendiendo a las políticas definidas por esta entidad.
	El Órgano de Administración verifica:					
	El cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios,		X			El presupuesto anual y el plan de negocios son permanentemente monitoreados por la Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión que reporta al Directorio.
II.2	Asegurar un efectivo Control de la Gestión de la Emisora.	El desempeño de los gerentes de primera línea y el cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.).		X		El Directorio ha aprobado las siguientes políticas: 1. Política de Gestión del Desempeño que constituye una herramienta central para crear una cultura orientada al logro y concibe a la gestión del desempeño como un proceso permanente que permite hacer operativo el plan de negocios del Banco y contribuye a la efectividad organizacional ya que brinda los elementos necesarios para que todos los empleados conozcan: <ul style="list-style-type: none"> • Qué se espera de ellos como contribución a los resultados del banco. • Qué comportamientos corresponden al perfil organizacional. • Qué acciones se pueden llevar a cabo para mejorar el desempeño o desarrollar capacidades. El proceso de gestión del desempeño abarca a todos los empleados de la entidad incluidos los gerentes de primera línea. 2. Política de Certificación de la Gerencia, Directores y Sindicatos cuyo objetivo es el de verificar que no se encuentran comprendidos en las inhabilidades previstas en la Ley de Entidades Financieras y que cuentan con antecedentes que acrediten su competencia, probidad, experiencia en la actividad financiera y posibilidad de dedicación funcional.

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI		CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
	II.3.1	II.3.2	Tot	Par		
II.3 Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.	II.3.1		X			Cada miembro del Directorio y el Directorio en su conjunto cumplen con lo exigido en el Estatuto Social y el CGS. El mencionado código establece las funciones que le competen al Directorio siendo las más relevantes: a) velar por la liquidez y solvencia de la entidad financiera, siendo sus miembros los responsables últimos de las operaciones, de aprobar la estrategia global del negocio y de instruir a la Alta Gerencia para que implemente los procedimientos de gestión de riesgos, los procesos y controles en esa materia. b) establecer y hacer cumplir líneas claras de responsabilidad en toda la organización c) aprobación y supervisión de los objetivos estratégicos y los valores societarios, los cuales deberán ser comunicados a toda la organización.
	II.3.2	El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del periodo, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2. Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.	X			Los accionistas evalúan anualmente la gestión y desempeño del Directorio en ocasión de celebrarse la Asamblea Ordinaria que considere las cuestiones contempladas en el artículo 234 incisos 1 y 2 de la Ley General de Sociedades. Sin perjuicio de ello, el Directorio ha aprobado una Política de Autoevaluación del Directorio definiendo los lineamientos esenciales del proceso de autoevaluación anual del desempeño del Directorio como órgano y de cada uno de sus miembros en el marco de las políticas de gobierno societario implementadas por el Banco. Asimismo cabe mencionarse que la mayoría de los miembros del Directorio son también accionistas de la entidad y/o cumplen funciones ejecutivas en la organización, por lo que están permanentemente informados respecto del cumplimiento de los objetivos fijados.

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
		Tot	Par		
II.4 Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.	II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.	X			La entidad no considera necesario que el Directorio deba estar integrado por una proporción determinada de Directores independientes. El número de integrantes titulares es fijado por la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas que trata la documentación prevista en el Art. 234 de la Ley 19.550 entre un mínimo de 3 (tres) y un máximo de 10 (diez) pudiendo elegir o no hasta 10 (diez) Directores suplentes y designar o no Directores que no cumplan funciones ejecutivas. La Com. "A" 5.106 emitida por el BCRA regula el ejercicio simultáneo de funciones ejecutivas y de dirección el cual, de corresponder, es evaluado y autorizado expresamente por el propio BCRA. Actualmente la entidad cuenta con 8 (ocho) Directores titulares en ejercicio y un Director suplente cuya designación está pendiente de autorización por el BCRA. Del total de Directores titulares en funciones, 5 (cinco) de ellos cumplen adicionalmente funciones ejecutivas. Uno de los Directores en funciones reviste el carácter de independiente.
	II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.	X			La composición actual del Directorio es la descripta en el punto precedente. Ni las normas legales ni el Estatuto Social exigen contar con una determinada cantidad de Directores independientes y por el momento los accionistas no consideran necesario mantener una proporción mínima de miembros con esa condición dentro del Órgano de Administración.
II.5 Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:			X	
	II.5.1.1. Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,			X	
	II.5.1.2 Presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,			X	
	II.5.1.3 Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano,			X	
	II.5.1.4 Que se reúna al menos dos veces por año.			X	

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
	CUMPL Tot	Par		
II.7 Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	II.7.1	X		El Directorio ha aprobado la Política de Capacitación que alcanza a todos los empleados de la organización Asimismo, al comienzo de cada ejercicio autoriza el Plan Anual de Capacitación desarrollado en función de las necesidades y los objetivos de negocios y de las necesidades relevadas principalmente durante el Proceso de Gestión de Desempeño.
	II.7.2	X		Se han implementado programas de formación y/o desarrollo para Gerentes de Primera línea, tanto de alcance global, como individual.
PRINCIPIO III: Avalar una efectiva política de identificación, medición, administración y divulgación del riesgo empresarial				

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
		Tot	Par		
El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorear su adecuada implementación.	<p>La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.</p> <p>III.1</p>	X			<p>El Directorio ha aprobado la Política General de Gestión de Riesgos que provee lineamientos generales para la administración de cada uno de los riesgos que se identifican como relevantes, siendo estos básicamente los de crédito, liquidez, tasa, mercado y operacional. En ese marco, se dispone que los riesgos serán administrados mediante un Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) que permita: a) Identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todos los riesgos significativos; b) Prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo su control sean propios o de terceros; c) Reducir la vulnerabilidad de la entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos; d) Incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas El Comité de Gestión de Riesgos será el responsable de la definición e implementación de dicho sistema. El funcionamiento del SGIR se basa en los siguientes pilares: a) Estrategias y Políticas aprobadas por el Directorio; b) Estructura organizacional que permita implementar efectivamente la estrategia y políticas aprobadas; c) Marco metodológico que comprende las herramientas de medición y monitoreo (incluidas las pruebas de estrés) y los procesos de control aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular; d) Gestión y toma de decisiones que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo aprobados e implementados en cada caso así como los aspectos relacionados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia aprobados y e) Transparencia en la información al público mediante la publicación de información relevante que permita a los usuarios evaluar la solidez del marco de gestión de riesgos implementado y la manera en que se administra cada riesgo.</p>
	<p>Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.</p> <p>III.2</p>	X			<p>El Directorio ha aprobado la constitución de un Comité de Gestión de Riesgos encargado de planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de las políticas vigentes en la materia.</p> <p>El CGR está integrado por miembros del Directorio, y las Gerencias de Riesgos, Planeamiento y Control y Gestión, Riesgos Minoristas, Control de Riesgos y Riesgos Leasing, Tesorería y Finanzas y Normas.</p> <p>Entre sus principales responsabilidades pueden citarse las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Diseña e implementa el sistema de gestión integral de riesgos de acuerdo a los lineamientos aprobados por el Directorio, autoriza sus modificaciones y monitorea su funcionamiento. • Controla la gestión individual de cada uno de los riesgos identificados verificando que la misma se oriente a los objetivos aprobados. • Analiza integralmente los riesgos evaluando su impacto en la entidad. • Mantiene una comunicación oportuna con los funcionarios de las unidades de análisis de riesgos específicos en relación con la estrategia de gestión.

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
		Tot	Par		
	III.3		X		La Gerencia de Riesgos es la responsable del monitoreo integral de los riesgos. Reporta directamente al Directorio e integra el Comité de Gestión de Riesgos.
	III.4		X		La Gerencia de Riesgos es la encargada de detectar necesidades y proponer al Comité de Gestión de Riesgos, que de corresponder elevará al Directorio la actualización de la Política General de Gestión de Riesgos. Asimismo vela para que las Gerencias especializadas en riesgos hagan lo propio con sus respectivas normas. Las políticas y procedimientos relacionados con la gestión de riesgos es revisada anualmente para garantizar su vigencia y ajuste a los lineamientos y buenas prácticas emanadas de la normativa impuesta por BCRA.
	III.5		X		En nota a los EECC se expone información detallada respecto de la gestión de los riesgos identificados como relevantes.
PRINCIPIO IV: Salvaguardar la integridad de la información financiera con auditorías independientes					
Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.	IV.1		X		El Directorio designa a los integrantes del Comité de Auditoría de acuerdo a lo dispuesto por la normativa vigente.
	IV.2		X		<p>Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría del Banco aprueba el Plan de auditoría y la gestión del área de auditoría interna, como así también los alcances de las revisiones realizadas y sus conclusiones. De acuerdo a la normativa de BCRA el Directorio de la Entidad es quien designa al responsable de auditoría interna. La Auditoría Interna es una gerencia independiente, responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, orientado a los aspectos de riesgos, a través de un enfoque sistemático y disciplinado, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Efectividad y eficiencia de las operaciones · Confiabilidad de la información contable · Cumplimiento de las leyes y normas aplicables. <p>En términos generales la Gerencia de Auditoría Interna, realiza su labor en línea con las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna, ya que las normas del BCRA se encuentran alineadas con dicho marco internacional.</p>

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	INC	CUMPL		EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
			Tot	Par	
	IV.3		X		En cumplimiento de la normativa vigente del BCRA el Comité de Auditoría revisa periódicamente el cumplimiento de las normas de independencia de los auditores externos.
	IV.4		X		Respecto de la rotación del Auditor Externo la Emisora cumple con las normas vigentes en la materia emitidas tanto por el BCRA como por la CNV que le son aplicables. En relación a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, la Entidad entiende que de momento no resulta procedente aprobar una política al respecto.
PRINCIPIO V: Respetar los derechos de los accionistas					
V.1 Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.	V.1.1		X		Los accionistas mayoritarios forman parte del Directorio y la mayoría de así, los accionistas cuentan con información actualizada en todo momento.
	V.1.2		X		La Emisora propicia y promueve la atención personalizada de los inversores corporativos, tarea que cumplen los oficiales de negocios de las respectivas bancas y los Directores Ejecutivos a cargo de cada una de ellas. Sin perjuicio de ello, cuenta con mecanismos de atención directa de consultas; las inquietudes pueden ser canalizadas on line a través del sitio web institucional o por vía telefónica y son atendidas y resueltas por un equipo conformado especialmente a esos fines y liderado por el Responsable de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros. Adicionalmente todo inversor o tercero interesado puede acceder a la solapa de Relaciones con el Inversor del sitio web institucional en la que encontrará información relevante sobre la entidad.
V.2 Promover la participación activa de todos los accionistas.	V.2.1		X		Banco Comafi no hace oferta pública de sus acciones. Banco Comafi efectúa las publicaciones establecidas por el art. 237 de la Ley 19.500 para publicitar la convocatoria a las Asambleas. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad por lo que queda asegurada la participación de los accionistas mayoritarios en las Asambleas de accionistas.
	V.2.2		X		Banco Comafi no hace oferta pública de sus acciones. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad por lo que queda asegurada la disponibilidad de información con suficiente antelación para la toma de decisiones.

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
		Tot	Par		
V.3	Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			<p>Banco Comafi no hace oferta pública de sus acciones. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad, pudiendo de este modo proponer asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente.</p> <p>Banco Comafi no hace oferta pública de sus acciones. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad.</p> <p>El Directorio ha aprobado un Código de Gobierno Societario y los Directores propuestos o designados deben ajustarse a los lineamientos en él previstos.</p>
V.4	Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			<p>Se respeta el principio de igualdad entre acción y voto.</p> <p>El Capital se divide en dos clases de Acciones Ordinarias de acuerdo al siguiente detalle: I. Acciones Clase "A" representativas del 33 % del Capital Social con derecho a cinco (5) votos cada una; y II. Acciones Clase "B" representativas del 67 % del Capital Social con derecho a un (1) voto cada una. Esta proporción entre las Acciones de Clase "A" y "B" respecto al total del Capital Social, con derecho a voto, se mantiene desde el año 1997 y está previsto estatutariamente que la misma se mantenga en los futuros aumentos de capital social.</p> <p>La Emisora no adhiere al régimen de oferta pública. En materia de adquisiciones y/o fusiones se encuentra sometida a la normativa establecida por el BCRA.</p>
V.5	Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.	X			<p>Banco Comafi no hace oferta pública de sus acciones y de momento no tiene planes de iniciar el mencionado proceso.</p>
V.6	Asegurar que haya una política de dividendos transparente.	X			<p>El Directorio ha aprobado la Política de Distribución de Utilidades en la que se establecen las condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos. Cabe destacar que toda distribución requiere, además del cumplimiento de las condiciones regulatoriamente exigidas para ello, la previa autorización del BCRA.</p>

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
		Tot	Par		
	V.6.2	X			La constitución de la Reserva Legal y la Distribución de Utilidades se ajustan a la normativa exigida por el BCRA. No es política de la Emisora constituir reservas voluntarias o estatutarias.
PRINCIPIO VI: Mantener un vínculo directo y responsable con la comunidad					
VI.1 Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.	VI.1.1	X			La Emisora cuenta con un sitio web institucional y público a través del cual los clientes, accediendo a la solapa de Relaciones con el Inversor encontrarán información relevante sobre la entidad. El sitio permite adicionalmente canalizar consultas e inquietudes mediante el formulario on line diseñado al efecto.
	VI.1.2		X		Si bien no se emite un Balance anual, la emisora pública y da cuenta de las acciones llevadas adelante en la Memoria Anual y en su sitio web institucional.
PRINCIPIO VII: Remunerar de forma justa y responsable					
Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.	VII.1		X		La entidad cuenta con un Comité de Gestión de Recursos Humanos responsable, entre otras funciones, de la interpretación, implementación y aplicación de las políticas inherentes a la gestión de recursos humanos aprobadas por el Directorio, entre las que se encuentra la Política de Incentivos Económicos al Personal
	VII.1.1		X		El Comité de Gestión de Recursos Humanos está integrado por el Gerente de Recursos Humanos y dos Directores, uno de los cuales es independiente.
	VII.1.2			X	El Documento Constitutivo del Comité de Gestión de Recursos Humanos no prevé la existencia de un Presidente.
	VII.1.3		X		Los miembros del Comité de Gestión de Recursos Humanos acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	INFORMAR (Como se cumple total) EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)
		Tot	Par		
	VII.1.4	X			El Comité de Gestión de Recursos Humanos se reúne mensualmente o a pedido de alguno de sus integrantes o del Directorio.
	VII.1.5		X		El Comité de Gestión de Recursos no interviene en el proceso de determinación de las remuneraciones correspondientes a los miembros del Órgano de Administración, las cuales son fijadas por decisión de la Asamblea de Accionistas.
	VII.2				En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:
	VII.2.1	X			Asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración,
	VII.2.2		X		Supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,
	VII.2.3	X			Revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,
	VII.2.4	X			Define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,
	VII.2.5		X		Informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,
	VII.2.6	X			Da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,
	VII.2.7		X		Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)	INFORMAR (Como se cumple total)
		Tot	Par			
	VII.3			X	El comité de Gestión de Recursos Humanos aplica las siguientes políticas:	<ul style="list-style-type: none"> • Políticas de Incentivos Económicos al Personal • Política de Gestión del Desempeño • Política de Remuneración Variable
	VII.4			X	En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración	No Aplicable
PRINCIPIO VIII: Fomentar la ética empresarial						
VIII Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.	VIII.1	X			La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	<p>La Emisora:</p> <p>a) Adhiere al Código de Prácticas Bancarias elaborado por las Asociaciones de Bancos y Entidades Financieras como un instrumento de autorregulación destinado a promover las mejores prácticas bancarias y</p> <p>b) Cuenta con el Código de Conducta y el Código de Protección al Inversor exigidos por la CNV para los Agentes de Compensación y Liquidación y los Agentes de administración de productos de inversión colectiva.- Fiduciarios respectivamente.</p>
	VIII.2	X			La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.	El Código de Ética vigente prevé que todas las denuncias de conductas anti éticas pueden ser canalizadas mediante correo interno a los miembros integrantes del Comité de Ética o bien, por el canal de denuncias habilitado a tal fin siendo recibidas en este caso por un ente externo que, luego de realizar algunas verificaciones, las deriva al Comité de Ética para su debido tratamiento.
	VIII.3	X			La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.	Tal como establece el Código de Ética, el Comité de Ética recibe todas las denuncias las analiza y define que tratamiento dar en cada caso.
PRINCIPIO IX: Profundizar el alcance del código						

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI	CUMPL		INC	EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento parcial o incumplimiento)	INFORMAR (Como se cumple total)
		Tot	Par			
IX Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.	El Órgano de Administración evalúa si las provisiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales provisiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.	X			El Estatuto incluye disposiciones relevantes del CGS. Siendo que éste último contiene lineamientos y buenas prácticas que necesariamente deben evaluarse periódicamente y de ser necesario actualizarse a fin de asegurar que son adecuadas al perfil, complejidad e importancia de la entidad, el Directorio entiende que no resulta conveniente incluir provisiones adicionales en el Estatuto Social.	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos auditado (a) los estados contables adjuntos de BANCO COMAFI S.A. ("la Entidad") y (b) los estados contables consolidados adjuntos de BANCO COMAFI S.A. y su sociedad controlada, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio de seis meses finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados contables

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), y son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.



Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el B.C.R.A. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. y la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2016, y los respectivos resultados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio de seis meses finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.



Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

5. Llamamos la atención sobre la nota 3 a los estados contables individuales adjuntos, en la que se describen y cuantifican las principales diferencias en los criterios de medición que resultan de comparar a las normas contables del B.C.R.A. utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos, con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4, pero las diferencias identificadas deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las mencionadas normas contables profesionales para la interpretación de los estados contables adjuntos.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

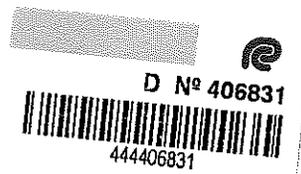
- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances de BANCO COMAFI S.A. y, en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).
- b) Los estados contables de BANCO COMAFI S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Al 31 de diciembre de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$19.940.506, no siendo exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados contables individuales de BANCO COMAFI S.A. los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
- e) Al 31 de diciembre de 2016, según surge de la nota 7 a los estados contables individuales adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la C.N.V. para dichos conceptos



- f) Durante el ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO COMAFI S.A., que representan el 94% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 84% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad, a la sociedad controlada y vinculada y el 80% del total facturado a la Entidad, a la sociedad controlada y vinculada por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
15 de febrero de 2017

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

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 17/ 2/2017 01 0T. 4) Legalización: N° 406831

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 15/ 2/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a BANCO COMAFI S.A. 30-60473101-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. COCCARO FERNANDO JAVIER 20-17969260-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0200 F° 012 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 13

N° H 1607855

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Dr. MARCELO E. DEMAYO
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

BANCO COMAFI S.A.	
Domicilio Legal Roque Sáenz Peña 660 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina	
Actividad Principal Banco Comercial	
Fecha de vencimiento del contrato social 25 de octubre de 2083	
Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T) 30-60473101-8	
Información requerida por el Banco Central de la República Argentina	
Nombre del auditor firmante:	Fernando J. Cóccaro
Asociación Profesional:	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 (Ver nota 1.2.):	Favorable sin salvedades

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31/12/2016	30/06/2016
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	547.601	445.189
- Bancos y corresponsales	3.414.216	1.733.092
- B.C.R.A.	3.329.715	1.635.475
- Otras del país	3.075	6.024
- Del exterior	81.426	91.593
	<u>3.961.817</u>	<u>2.178.281</u>
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	151.372	463.189
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	-	84.164
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	972.214	1.872.943
- Inversiones en títulos privados con cotización	8.806	9.826
	<u>1.132.392</u>	<u>2.430.122</u>
C. PRÉSTAMOS (Anexos B, C y D)		
- Al sector público no financiero	30.487	62
- Al sector financiero	641.297	429.351
- Interfinancieros (call otorgados)	35.000	115.000
- Otras financiaciones a entidades financieras	562.144	302.911
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	44.153	11.440
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	11.538.140	8.144.943
- Adelantos	1.016.716	897.002
- Documentos	795.842	641.413
- Hipotecarios	89.843	56.188
- Prendarios	31.947	46.878
- Personales	1.547.635	1.472.405
- Tarjetas de crédito	2.483.681	2.184.123
- Otros (Nota 5.1.)	5.413.527	2.717.941
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	201.890	167.280
- Intereses documentados	(42.941)	(38.287)
- Provisiones (Anexo J)	(348.318)	(374.808)
	<u>11.861.606</u>	<u>8.199.548</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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

GABRIEL SAPOTI
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	286.730	365.685
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	-	343.165
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	891.549	1.141.179
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	15.393	141
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	5.484	53.396
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5.2.)	465.308	461.423
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 5.3.) (Anexos B, C y D)	294.436	236.663
- Provisiones (Anexo J)	<u>(8.803)</u>	<u>(7.486)</u>
	<u>1.950.097</u>	<u>2.594.166</u>
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexos B, C y D)		
- Créditos por arrendamientos financieros	1.159.103	1.001.332
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	36.585	31.661
- Provisiones (Anexo J)	<u>(21.778)</u>	<u>(28.035)</u>
	<u>1.173.910</u>	<u>1.004.958</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
- Otras (Anexo E)	<u>129.768</u>	<u>110.859</u>
	<u>129.768</u>	<u>110.859</u>
G. CRÉDITOS DIVERSOS		
- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	2.972	3.802
- Otros (Nota 5.4.)	676.714	362.198
- Provisiones (Anexo J)	<u>(1.029)</u>	<u>(986)</u>
	<u>678.657</u>	<u>365.014</u>
H. BIENES DE USO (Anexo F)		
	<u>162.291</u>	<u>144.519</u>
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)		
	<u>219.903</u>	<u>220.859</u>
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
- Gastos de organización y desarrollo	<u>59.459</u>	<u>43.939</u>
	<u>59.459</u>	<u>43.939</u>
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN		
	<u>1.910</u>	<u>2.650</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>21.331.810</u></u>	<u><u>17.294.915</u></u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

PASIVO	31/12/2016	30/06/2016
L. DEPÓSITOS (Anexos H e I)		
- Sector público no financiero	370.971	452.230
- Sector financiero	1.719	263
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>15.504.001</u>	<u>11.713.426</u>
- Cuentas corrientes	2.969.319	2.587.339
- Cajas de ahorro	2.552.465	1.685.149
- Plazos fijos	7.092.476	6.790.022
- Cuentas de inversiones	212.234	250.671
- Otros	2.486.251	160.442
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<u>191.256</u>	<u>239.803</u>
	<u>15.876.691</u>	<u>12.165.919</u>
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	1.893	1.357
- Otras	<u>1.893</u>	<u>1.357</u>
- Bancos y Organismos Internacionales (Anexo I)	241.314	85.732
- Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 12) (Anexo I)	531.291	531.625
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	814.163	1.028.576
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	8.375	355.895
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	<u>287.961</u>	<u>88.862</u>
- Interfinancieros (call recibidos)	180.000	-
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	106.018	87.826
- Intereses devengados a pagar	1.943	1.036
- Saldos pendientes de liquidar de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	8.405	63.726
- Otras (Nota 5.5.) (Anexo I)	1.275.245	905.278
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	<u>18.655</u>	<u>19.960</u>
	<u>3.187.302</u>	<u>3.081.011</u>
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Honorarios	1	15.458
- Otras (Nota 5.6.)	<u>276.937</u>	<u>288.418</u>
	<u>276.938</u>	<u>303.876</u>
O. PREVISIONES (Anexo J)	<u>43.901</u>	<u>43.924</u>
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	<u>21.928</u>	<u>6.749</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>19.406.760</u>	<u>15.601.479</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>1.925.050</u>	<u>1.693.436</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>21.331.810</u>	<u>17.294.915</u>

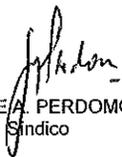
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

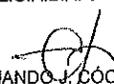

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2016	30/06/2016
DEUDORAS	13.553.135	14.537.222
CONTINGENTES	5.640.384	3.928.495
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	9.796	4.470
- Garantías recibidas	5.442.885	3.642.230
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	79.982	127.027
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	107.721	154.768
DE CONTROL	3.508.473	3.136.756
- Créditos clasificados irrecuperables	332.438	334.405
- Otras (Nota 5.7.)	3.175.019	2.802.086
- Cuenta de control deudora por contrapartida	1.016	265
DE DERIVADOS	4.404.278	7.471.971
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 11)	2.138.667	3.717.363
- Permuta de tasas de interés (Nota 11)	55.000	55.000
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	2.210.611	3.699.608
ACREEDORAS	13.553.135	14.537.222
CONTINGENTES	5.640.384	3.928.495
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	27.400	64.486
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	80.321	90.282
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	5.532.663	3.773.727
DE CONTROL	3.508.473	3.136.756
- Otras	1.016	265
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	3.507.457	3.136.491
DE DERIVADOS	4.404.278	7.471.971
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 11)	2.210.611	3.699.608
- Cuentas de derivados acreedoras por contrapartida	2.193.667	3.772.363

Las notas 1 a 21 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Ver nota 1.2.)**

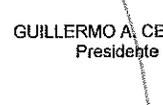
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por disponibilidades	96	45
- Intereses por préstamos al sector financiero	71.266	9.765
- Intereses por adelantos	173.258	187.991
- Intereses por documentos	111.662	89.673
- Intereses por préstamos hipotecarios	9.386	11.451
- Intereses por préstamos prendarios	6.600	13.884
- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	228.757	191.537
- Intereses por otros préstamos	640.626	483.303
- Intereses por arrendamientos financieros	220.957	136.475
- Resultado neto de títulos públicos y privados	357.212	382.930
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	118.239	37.517
- Ajuste por cláusula C.V.S	-	1
- Otros	28.330	85.210
	<u>1.966.389</u>	<u>1.629.782</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por depósitos en caja de ahorro	(2.143)	(1.903)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(748.519)	(584.592)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(18.971)	(12.366)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(13.013)	(8.693)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(77.532)	(78.887)
- Otros intereses	(39.102)	(10.802)
- Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(10.747)	(29.817)
- Otros	(163.958)	(121.551)
	<u>(1.073.985)</u>	<u>(848.611)</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	<u>892.404</u>	<u>781.171</u>
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	<u>(199.262)</u>	<u>(175.817)</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
- Vinculados con operaciones activas	65.460	78.130
- Vinculados con operaciones pasivas	50.020	38.676
- Otras comisiones	16.815	12.772
- Otros (Nota 5.8.)	411.481	312.240
	<u>543.776</u>	<u>441.818</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
- Comisiones	(55.737)	(53.231)
- Otros (Nota 5.9.)	(70.836)	(51.072)
	<u>(126.573)</u>	<u>(104.303)</u>

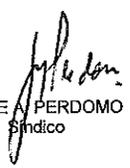
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
– Gastos en personal	(532.378)	(385.625)
– Honorarios a directores y síndicos	(7.328)	(13.294)
– Otros honorarios	(54.993)	(40.078)
– Propaganda y publicidad	(39.844)	(30.224)
– Impuestos	(64.806)	(38.988)
– Depreciaciones de bienes de uso	(11.107)	(6.218)
– Amortizaciones de gastos de organización	(14.215)	(10.303)
– Otros gastos operativos	(132.085)	(106.084)
– Otros	(184.545)	(114.282)
	<u>(1.041.301)</u>	<u>(745.096)</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	<u>69.044</u>	<u>197.773</u>
G. UTILIDADES DIVERSAS		
– Resultado por participaciones permanentes	39.555	6.629
– Intereses punitivos	15.810	12.217
– Créditos recuperados y provisiones desafectadas	100.804	74.093
– Otras (Nota 5.10.)	61.213	25.661
	<u>217.382</u>	<u>118.600</u>
H. PÉRDIDAS DIVERSAS		
– Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	(102)	(11)
– Cargo por incobrabilidad de Créditos diversos y por otras provisiones	(6.385)	(6.854)
– Depreciación y pérdida por bienes diversos	(579)	(639)
– Otras (Nota 5.11.)	(16.972)	(16.214)
	<u>(24.038)</u>	<u>(23.718)</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA	<u>262.388</u>	<u>292.655</u>
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2)	(15.800)	(116.846)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO / PERÍODO - GANANCIA	<u><u>246.588</u></u>	<u><u>175.809</u></u>

Las notas 1 a 21 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Ver nota 1.2.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31/12/2016				31/12/2015	
	Capital social	Aportes no Capitalizados Prima de Emisión de Acciones	Reservas de utilidades Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
1. Saldos al comienzo del ejercicio	36.708	8.500	290.345	946.444	411.439	1.693.436
2. Distribución de resultados no asignados aprobados por Asamblea General Ordinaria de fecha 18 de octubre de 2016:						
- Reserva legal	-	-	82.288	-	(82.288)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	314.177	(314.177)	-
3. Otros movimientos (1)	-	-	-	-	(14.974)	(14.974)
4. Resultado neto del ejercicio / periodo - Ganancia					246.588	246.588
5. Saldos al cierre del ejercicio / periodo	<u>36.708</u>	<u>8.500</u>	<u>372.633</u>	<u>1.260.621</u>	<u>246.588</u>	<u>1.925.050</u>
						<u>1.457.809</u>

(1) Ver nota 14 y Anexo K.

Las notas 1 a 21 y Anexos A a L, N y O a los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. GERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Ver nota 1.2.)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2016	31/12/2015
VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.757.672	2.347.222
Efectivo al cierre del ejercicio / período	5.119.978	3.094.142
Aumento neto del efectivo	362.306	746.920
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
- Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	571.718	(120.491)
- Préstamos	(2.919.486)	(122.222)
- Al sector financiero	(195.680)	13.528
- Al sector público no financiero	(30.425)	65
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	(2.693.381)	(135.815)
- Otros créditos por intermediación financiera	367.583	(81.751)
- Créditos por arrendamientos financieros	49.801	(8.554)
- Depósitos	2.921.008	1.548.214
- Al sector financiero	1.456	1.959
- Al sector público no financiero	(81.259)	169.919
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	3.000.811	1.376.336
- Otras obligaciones por intermediación financiera	173.271	340.939
- Financiamientos del sector financiero - Interfinancieros	161.936	103.762
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	11.335	237.177
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	541.904	437.087
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(126.573)	(104.303)
- Gastos de administración pagados	(920.056)	(666.390)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(29.735)	(12.740)
- Cobros netos por intereses punitivos	15.708	12.206
- Otros (pagos) / cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(299.507)	45.953
- Pagos netos por otras actividades operativas	(101.725)	(383.842)
- Pago del Impuesto a las Ganancias	(82.990)	(111.103)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	160.921	773.003
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(28.879)	(12.847)
- Cobros netos por Bienes Diversos	29.729	8.007
- Otros cobros netos por actividades de inversión	20.646	5.601
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	21.496	761
Actividades de financiación		
- Cobros / (pagos) netos por:	87.517	(104.451)
- Obligaciones negociables no subordinadas	(73.780)	(65.997)
- Banco Central de la República Argentina	536	(36)
- Banco y organismos internacionales	155.582	(25.568)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	5.179	(12.650)
- Otros (pagos) / cobros netos por actividades de financiación	(25.863)	40.045
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	61.554	(64.406)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	118.335	37.562
Aumento neto del efectivo	362.306	746.920

Las notas 1 a 21 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

(1) Se consideraron "Efectivo" a las Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a 30 días. (Ver nota 1.5.)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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

GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría
GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Ver nota 1.2.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables, que surgen de los libros de contabilidad de la Entidad, están expresados en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

A continuación se detallan los principales criterios de valuación y exposición utilizados:

1.1. Estados contables consolidados

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., la Entidad presenta como información complementaria el "Cuadro I" con los estados contables consolidados con su sociedad controlada Comafi Fiduciario Financiero S.A.

1.2. Cambio de fecha de cierre de ejercicio e información comparativa

Con fecha 19 de septiembre de 2015, el B.C.R.A. estableció mediante la Comunicación "A" 5805 que las entidades financieras deberían fijar la fecha de cierre de ejercicio económico al 31 de diciembre de cada año. En este sentido, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 28 de octubre de 2015 aprobó la modificación del Artículo 19 del Estatuto de la Entidad en el que se establece que el ejercicio social cerrará, a partir del 1° de julio del año 2016, el 31 de diciembre de cada año. En virtud de ello, los presentes estados contables corresponden a un ejercicio especial de seis meses de duración. Con fecha 1° de diciembre de 2016, dicha modificación quedó inscripta en el Registro de la Inspección General de Justicia bajo el número 23677 del libro 82 de Sociedades por acciones.

De acuerdo con lo requerido por las normas de B.C.R.A., el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, y los anexos que así lo especifican, se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior.

1.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

1.4. Unidad de medida

Los estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo con lo previsto en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.A.B.A.) y a lo requerido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, el artículo N° 312 de la Resolución General (R.G.) N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia, la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la R.G. N° 441 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Entidad, tales como el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar los presentes estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que revela la Entidad en los presentes estados contables.

1.5. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes fue definida como Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a treinta días. A continuación detallamos la conciliación de la partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes:

	Saldos		Variación
	31/12/2016	30/06/2016	
- Disponibilidades	3.961.817	2.178.281	1.783.536
- Títulos Públicos	977.601	2.030.065	(1.052.464)
- Préstamos	180.560	549.326	(368.766)
Total	5.119.978	4.757.672	362.306

1.6. Principales criterios de valuación

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y al 30 de junio de 2016 fueron los siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses fueron valuados al tipo de cambio de referencia del B.C.R.A. del último día hábil correspondiente. Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

b) Títulos públicos y privados:

Tenencias registradas a valor razonable de mercado

Se valuaron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A. al cierre correspondiente, más los cupones pendientes de cobro. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.6.a). Las diferencias de cotización, de cambio y de los valores presentes fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

Tenencias registradas a costo más rendimiento

Se valuaron al costo de incorporación al patrimonio más los intereses devengados hasta la fecha de cierre correspondiente, aplicando en forma exponencial la tasa interna de retorno de acuerdo a las condiciones de emisión de las mismas. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.6.a). Las diferencias de cambio y los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.

- A valor razonable de mercado – Cartera propia: se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente para cada letra al cierre correspondiente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.
- A costo más rendimiento – Cartera propia: se valuaron al costo de incorporación al patrimonio más los intereses devengados hasta la fecha de cierre correspondiente, aplicando en forma exponencial la tasa interna de retorno de acuerdo a las condiciones de emisión de las mismas. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.6.a). Las diferencias de cambio y los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

Títulos privados con cotización – Representativos de capital:

Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente al cierre correspondiente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

c) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados utilizando el método lineal o exponencial, según corresponda, de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A.

d) Créditos por arrendamientos financieros:

Se valuaron al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas pendientes de cobro (excluyendo las cuotas contingentes), del valor residual previamente pactado y de las opciones de compra, por los contratos de arrendamientos financieros en los cuales la Entidad reviste la figura de arrendador. El valor descontado es calculado mediante la aplicación de la tasa de interés implícita de cada contrato de arrendamiento.

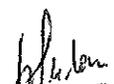
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Las características de los contratos de arrendamientos vigentes se encuentran dentro de las habituales para este tipo de operaciones, sin que existan cuestiones que las diferencien en ningún aspecto respecto de la generalidad de las concertadas en el mercado financiero argentino. Estas operaciones se encuentran atomizadas entre los clientes de la Entidad.

e) Especies a recibir por compras y a entregar por ventas contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

– Moneda extranjera: se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia vigente al cierre correspondiente. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

– Títulos públicos:

i) A valor razonable de mercado: se valoraron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A., según corresponda, más los cupones pendientes de cobro al cierre correspondiente. Las diferencias de cotización y de valores presentes fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

ii) A costo más rendimiento: se valoraron al valor de incorporación incrementado en función a la tasa interna de retorno al cierre correspondiente. Los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionada precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

f) Montos a cobrar por ventas y a pagar por compras contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación teniendo en cuenta las primas devengadas a la fecha de cierre correspondiente. Los devengamientos de las primas fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

g) Previsión por riesgo de incobrabilidad y previsión por compromisos eventuales:

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. y las políticas de provisionamiento de la Entidad.

h) Tenencias de obligaciones negociables y títulos de deuda en fideicomisos financieros - Sin cotización:

Se valoraron a su valor de costo, neto de amortizaciones, acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, sin superar su valor recuperable. Los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

i) Tenencias de certificados de participación en fideicomisos financieros - Sin cotización:

Se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

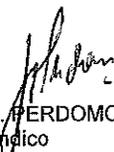
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

j) Participaciones en otras sociedades:

- En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas – Controladas – Del país: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. El detalle de las sociedades controladas se incluye en el Anexo E.
- En empresas de servicios complementarios y en otras sociedades – No controladas – Del país: se valoraron al costo de adquisición el cual no supera el valor patrimonial proporcional. El detalle de las sociedades correspondientes se incluye en el Anexo E.

k) Bienes de uso y bienes diversos:

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresado, de corresponder, de acuerdo con lo indicado en la nota 1.4., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados, según se detalla en el Anexo F.

l) Bienes intangibles:

Se valoraron a su costo de incorporación, reexpresado, de corresponder, de acuerdo con lo indicado en la nota 1.4., menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados, según se detalla en el Anexo G.

m) Obligaciones negociables no subordinadas:

Se valoraron de acuerdo con el saldo adeudado en concepto de capital más intereses devengados al cierre correspondiente. Los intereses devengados fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

n) Depósitos de títulos públicos:

Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título, más los correspondientes intereses devengados al cierre correspondiente. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

o) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

p) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran expresadas a su valor nominal, reexpresado según lo indicado en la nota 1.4.

q) Cuentas del estado de resultados:

- Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron a sus importes históricos sobre la base de su devengamiento mensual.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios, se computaron sobre la base de los valores de dichos activos, los cuales fueron reexpresados según se explica en nota 1.4.
- Los resultados generados por las participaciones en sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

2. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio o período, según corresponda, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que se pudiera producir en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad estimó un cargo por impuesto a las ganancias por 15.800 y 116.846, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la Entidad estimó un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 4.641 el cual se encuentra activado dado que podrá compensarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias de los próximos diez ejercicios. Al 31 de diciembre de 2015 no correspondió determinar cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta.

3. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES

Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, difieren en ciertos aspectos de los criterios de valuación de las normas contables del B.C.R.A. A continuación se detallan las diferencias de valuación entre dichas normas que la Entidad ha identificado y considera de significación en relación a los presentes estados contables:

1. Impuesto a las ganancias: Tal como se menciona en la nota 2., la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondiente al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable

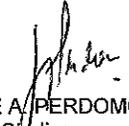
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIELA SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, bajo las normas contables profesionales se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables. De haberse aplicado el método del impuesto diferido, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, se debería haber registrado un activo diferido de aproximadamente 41.147 y 103.993, respectivamente, en tanto que los resultados por el ejercicio y el período de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 hubieran disminuido y aumentado en 62.846 y 19.759, respectivamente.

2. Títulos Públicos – Tenencias registradas a costo más rendimiento: La Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.6.b) y, al 30 de junio de 2016, mantenía imputada en esta categoría 84.164. De acuerdo con las normas contables profesionales dichos títulos debían valuarse a sus valores corrientes. De haberse aplicado este criterio de valuación, el activo de la Entidad al 30 de junio de 2016, hubiera disminuido en 349, en tanto que los resultados por el ejercicio y el período de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 hubieran aumentado en 349 y disminuido en 17.531, respectivamente.
3. Títulos Públicos – Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: Tal como se menciona en la nota 1.6.b), al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, la Entidad mantiene registradas Letras del B.C.R.A. sin volatilidad, por 972.214 y 1.872.943, respectivamente. De acuerdo con las normas contables profesionales, estos activos deben valuarse a su valor corriente. De haberse aplicado ese criterio de valuación, el valor contable de estos instrumentos a dichas fechas hubiera disminuido y aumentado en 1.054 y 2.354, respectivamente.

De haberse aplicado las normas contables profesionales vigentes, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 hubiera aumentado en aproximadamente 40.093 y 105.998, respectivamente, y los resultados por el ejercicio y el período de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 hubieran disminuido y aumentado en 65.905 y 2.228, respectivamente. Las mencionadas diferencias son tanto a nivel de cifras individuales como consolidadas.

4. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.)

Con fecha 12 de febrero de 2014, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las N.I.I.F. emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su siglas en inglés), para la preparación de estados contables de las entidades bajo su supervisión correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

De acuerdo con dicho proceso de convergencia, la Entidad con fecha 31 de marzo de 2015 presentó al B.C.R.A., su propio plan de convergencia junto con la designación de un responsable, conforme a lo requerido por la Comunicación "A" 5635 del B.C.R.A., el cual fue aprobado por el Directorio con fecha 30 de marzo de 2015. A través de la Comunicación "A" 5844, emitida el 4 de diciembre de 2015, el B.C.R.A. estableció los lineamientos que deberán cumplimentar las entidades financieras a fin de presentar las partidas de ajustes que permitan elaborar la conciliación de sus activos y pasivos con aquellos que resulten de aplicar las N.I.I.F.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

La segunda presentación al requerimiento informativo mencionado correspondió a los saldos al 30 de junio de 2016 y el vencimiento para su presentación operó el 30 de septiembre de 2016. Posteriormente, las entidades financieras deberán enviarlo con los saldos al 31 de diciembre de 2016, operando su vencimiento el 31 de marzo de 2017.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Entidad se encuentra cumpliendo con el mencionado plan de convergencia y ha presentado ante el B.C.R.A. el Informe de Avance del plan de convergencia junto con el correspondiente informe de auditoría interna y el Informe sobre la conciliación de activos y pasivos por aplicación de las N.I.I.F. al 30 de junio de 2016, de acuerdo con lo requerido por las normativas mencionadas.

5. APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS "OTROS/OTRAS" QUE SUPERAN EL 20% DEL TOTAL DE CADA RUBRO

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
5.1. Préstamos – Otros		
Préstamos para financiar capital de trabajo	1.954.384	1.302.540
Préstamos a empresas de corto plazo	1.833.707	981.404
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.297.251	300.643
Préstamos con fondeo de otros organismos a tasas subsidiadas	212.328	98.522
Otros préstamos	115.857	34.832
	<u>5.413.527</u>	<u>2.717.941</u>
5.2. Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
Certificados de participación en Fideicomisos Financieros "PVCRED"	301.085	270.746
Certificados de participación en Fideicomisos Financieros "Comafi Leasing Pymes y Personales"	133.833	131.086
Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros "PVCRED"	4.605	8.431
Primas a devengar por pases pasivos	909	1.117
Otros Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros	24.876	50.043
	<u>465.308</u>	<u>461.423</u>
5.3. Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
Primas por compras de cartera	148.198	122.492
Pagos por cuenta de terceros	26.137	17.758
Comisiones devengadas a cobrar	9.252	7.380
Diversos	110.849	89.033
	<u>294.436</u>	<u>236.663</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
5.4. Créditos diversos – Otros		
Depósitos en garantía (Ver nota 6.)	523.831	260.317
Pagos efectuados por adelantado	75.257	52.599
Deudores varios	46.504	44.426
Anticipo de impuestos	23.377	2.329
Otros	7.745	2.527
	<u>676.714</u>	<u>362.198</u>
5.5. Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras		
Obligaciones por financiación de compras	517.261	386.290
Retenciones y percepciones	107.586	103.700
Cobranzas por cuenta de terceros	72.988	62.239
Pago cancelación de cuotas partes ABN Amro	29.494	29.949
Órdenes de pago previsionales a liquidar	12.465	14.815
Otras	535.451	308.285
	<u>1.275.245</u>	<u>905.278</u>
5.6. Obligaciones diversas – Otras		
Acreedores varios	112.055	69.101
Impuestos a pagar netos de anticipos	87.520	132.476
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	50.754	74.307
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	26.608	12.534
	<u>276.937</u>	<u>288.418</u>
5.7. Cuentas de orden – De control – Otras		
Valores en custodia	1.996.756	1.768.746
Valores por debitar	716.561	693.129
Valores pendientes de cobro	298.801	203.121
Valores al cobro	146.364	108.914
Otros	16.537	28.176
	<u>3.175.019</u>	<u>2.802.086</u>
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
5.8. Ingresos por servicios – Otros		
Vinculados con tarjetas de créditos	139.712	112.120
Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales	89.578	67.302
Vinculados con arrendamientos financieros	84.431	59.210
Vinculados con canales alternativos	29.515	20.641
Alquiler de cajas de seguridad	22.845	18.068
Vinculados con negocios fiduciarios	2.465	1.873
Otros	42.935	33.026
	<u>411.481</u>	<u>312.240</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
5.9. Egresos por servicios – Otros		
Impuesto a los ingresos brutos	(38.810)	(33.024)
Otros	<u>(32.026)</u>	<u>(18.048)</u>
	<u>(70.836)</u>	<u>(51.072)</u>
5.10. Utilidades diversas – Otras		
Utilidad por operaciones con bienes diversos	29.352	14.865
Alquileres	5.180	6.609
Recupero Impuesto a las Ganancias	4.894	-
Otros	<u>21.787</u>	<u>4.187</u>
	<u>61.213</u>	<u>25.661</u>
5.11. Pérdidas diversas – Otras		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(6.518)	(1.686)
Donaciones	(716)	(1.010)
Otras	<u>(9.738)</u>	<u>(13.518)</u>
	<u>(16.972)</u>	<u>(16.214)</u>

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2016, el rubro "Otros créditos por intermediación financiera" incluye:

- Títulos públicos por 1.000 en garantía por las operaciones de compra-venta a término en el Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.).
- Efectivo en cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables por 285.706.
- Depósitos en efectivo indisponibles en el B.C.R.A. por operaciones cambiarias por 24.

Asimismo, a dicha fecha, el rubro "Créditos diversos" incluye:

- Efectivo por 58.680 en garantía por la operatoria de tarjeta de crédito.
- Efectivo por 3.225 en garantía por el alquiler de sucursales.
- Títulos públicos por 720 en concepto de su participación como agente de registro de Letras Hipotecarias.
- Efectivo en pesos por 28.539 en garantía para fondo de liquidez de los Fideicomisos Financieros Personales IV, V y VII y Leasing Pyme IV, V, VI, VIII y IX.
- Efectivo en pesos por 700 en garantía para fondos de gastos de los Fideicomisos Financieros Personales I, II, V y VII y Leasing Pyme III, IV, V, VI, VIII y IX.
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 64.688 en garantía por el "Programa Global de Créditos a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa - Préstamo BID n°1192/0C-AR y sus modificaciones".
- Títulos públicos por 41.600 e instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 138.278 en concepto de garantía por el "Programa de Economías Regionales (PROCER)".
- Efectivo en pesos por 1.944 e instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 94.544 en garantía por las operaciones de compra-venta a término en el Mercado a Término de Rosario S.A.
- Títulos públicos por 90.913 en concepto de garantía por la transferencia del 100% del paquete accionario del Deutsche Bank S.A. a Banco Comafi S.A. según purchase agreement de fecha 26 de agosto 2016 (ver nota 19).

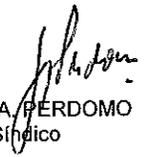
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente del Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

7. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTES DEFINIDAS POR LA C.N.V.

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la C.N.V. emitió la Resolución General N° 622, como consecuencia de la cual los distintos agentes debieron efectuar modificaciones operativas y de negocio. Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco Comafi S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la mencionada Resolución, con fecha 19 de septiembre de 2014 la Entidad se inscribió ante dicho Organismo en la categoría "agente de liquidación y compensación y agente de negociación - integral (ALyC)", con matrícula N° 54.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 15.000, así como la contrapartida mínima exigida de 7.500, que se encuentra constituida con activos disponibles en cuentas abiertas en el B.C.R.A. registradas en el rubro "Disponibilidades - Bancos y corresponsales - B.C.R.A." tal como surge del Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2016, por un total de 3.329.715.

8. FIDEICOMISO ACEX

Este Fideicomiso fue creado en los términos de la Ley N° 24.441 y de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de Fideicomiso de fecha 18 de noviembre de 1998, celebrado entre el Ex-Banco Mayo Cooperativo Limitado (en su carácter de fiduciante), Banco Comafi S.A. (como fiduciario) y Citibank N.A., Sucursal Argentina (en su carácter de beneficiario).

El Fideicomiso ACEX tiene por finalidad proceder a la realización de los bienes fideicomitidos, para el rescate en especie del Certificado de Participación Clase "B", el cual Citibank N.A., Sucursal Argentina ha cedido al B.C.R.A. según las estipulaciones del Contrato de Fideicomiso.

Con fecha 12 de mayo de 2011 el B.C.R.A. le solicitó a la Entidad realizar los trámites necesarios para transferir los derechos que le corresponden al B.C.R.A. sobre los activos remanentes. En el mes de diciembre de 2011, se comenzó el proceso de transferencia de cada uno de los activos remanentes.

Las cifras que arroja el último balance al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Activos	17.351
Pasivos	17.351
Patrimonio Neto	-

En consecuencia, dado que el fideicomiso posee patrimonio neto a valor cero, no se han valorizado las cuentas de orden relacionadas (De actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso).

9. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ART. 33 - LEY N° 19.550

Los saldos patrimoniales y los resultados de las operaciones efectuadas con las sociedades controladas y con influencia significativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y 30 de junio de 2016, son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	Comafi Fiduciario Financiero S.A.		Gramit S.A.	
	31/12/2016	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2016
Activo				
• Préstamos – Adelantos	2.653	2.066	26.060	20.446
• Otros créditos por intermediación financiera	-	-	121.399	87.484
• Créditos diversos	-	-	4.707	2.359
Pasivo				
• Depósitos	-	-	2.109	5.470
Cuentas de orden				
• De control – Valores en custodia	551	491	-	-
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultados				
• Intereses por adelantos	326	12	4.909	8.459
• Intereses por arrendamientos financieros	-	-	-	6
• Intereses por comisiones	13	10	1.148	861
• Alquileres	-	-	417	488
• Intereses por depósito a plazo fijo	-	(334)	-	-

10. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/95 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96 serán el B.C.R.A., con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A. en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 1,3041% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 11250 del B.C.R.A. de fecha 4 de abril de 2016.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el B.C.R.A., hasta la suma de 450 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/95 y los demás que disponga la autoridad de aplicación.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el B.C.R.A.; c) los depósitos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del B.C.R.A. correspondiente al día anterior al de la imposición. El B.C.R.A. podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el B.C.R.A. podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El M.A.E. ha creado un ámbito de negociación denominado Operaciones Compensadas a Término M.A.E. para la concertación, registro y liquidación de operaciones financieras a término celebradas entre sus Agentes, entre ellos la Entidad.

La modalidad general de liquidación de estas operaciones, se realiza sin entrega del activo subyacente negociado. La liquidación se efectúa mediante el pago en pesos de la diferencia, de existir, entre el precio de cierre operado del activo subyacente y el precio o valor del activo subyacente del día anterior.

La Entidad ha concertado operaciones con instrumentos financieros derivados según se detalla a continuación:

- Operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera:

La operatoria de compra a término de moneda extranjera se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Deudoras – Derivados – Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente" ascendiendo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 a 2.138.667 y 3.717.363, respectivamente.

La operatoria de venta a término de moneda extranjera se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Acreedoras – Derivados – Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente" ascendiendo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 a 2.210.611 y 3.699.608, respectivamente.

Los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones a término, concertadas durante el ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, se imputaron en el rubro "Egresos financieros – Otros" por un total de 2.516. Asimismo, los resultados generados por estas operaciones durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2015, se imputaron en el rubro "Ingresos financieros – Otros", por un total de 74.816.

- Operaciones de permuta de tasas de interés:

La operatoria de permutas de tasas de interés se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Deudoras – Derivados – Permutas de tasa de interés fija por variable" ascendiendo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 a 55.000, respectivamente.

Los resultados netos generados como consecuencia de sus operaciones de permuta de tasas de interés, concertadas durante el ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 y el período finalizado el 31 de diciembre de 2015, ascienden a 1.155 y 149, respectivamente, y se encuentran imputados en el rubro "Egresos financieros – Otros".

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Operaciones de pases de títulos públicos:

La operatoria de compras a término de títulos públicos por operaciones de pases pasivos se encuentran registradas en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera – Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término" ascendiendo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 a 700.444 y 1.008.350, respectivamente.

Los resultados generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, se imputaron en los rubros "Ingresos financieros – Otros" y "Egresos financieros – Otros", por un total de 1.547 y 41.827, respectivamente, durante el ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016. Asimismo, por el período finalizado el 31 de diciembre de 2015, los resultados generados por estas operaciones ascendieron a 1.723 y 30.706, respectivamente.

12. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO SUBORDINADAS

Con fecha 7 de marzo de 2007, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Entidad aprobó la emisión y re-emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones a corto, mediano y largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576, modificada por la Ley N° 23.962, y demás regulaciones aplicables, por un monto máximo de hasta VN US\$200.000.000 o su equivalente en otras monedas en circulación en cualquier momento. Con fecha 26 de marzo de 2007 la Entidad presentó a la C.N.V. la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública y con fecha 10 de mayo de 2007, mediante Resolución N° 15.634, la C.N.V. autorizó el mencionado Programa Global.

Con fechas 18 de enero de 2011 y 21 de diciembre de 2012, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Entidad aprobó una nueva delegación amplia de facultades en el Directorio vinculada a la actualización del mencionado Programa Global de Obligaciones Negociables y la determinación de los términos y condiciones de las nuevas Obligaciones Negociables que se emitan bajo dicho Programa.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 el detalle de los pasivos por obligaciones negociables registrados en los presentes estados contables es el siguiente:

Obligaciones Negociables no subordinadas	Valor nominal	Valor residual al 31/12/2016	31/12/2016	30/06/2016
Clase 9	64.516 (a.1)	64.516	66.729	67.512
Clase 11	87.634 (a.2)	-	-	91.167
Clase 12	83.700 (a.3)	-	-	87.042
Clase 13	127.324 (a.4)	127.324	132.304	133.818
Clase 15	168.451 (a.5)	168.451	170.585	171.021
Clase 16	171.000 (a.6)	171.000	177.420	-
Total	702.625	531.291	547.038	550.560

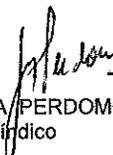
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- (a.1) Con fecha 11 de noviembre de 2014, la Entidad emitió la Clase 9 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$64.516.000. Las principales características de la emisión son:
- Tiene un plazo de 36 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
 - Devenga intereses a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa de 4,75%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de febrero de 2015.
- (a.2) Con fecha 15 de mayo de 2015, la Entidad emitió la Clase 11 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$87.634.000, cuyo último pago de amortización e intereses se realizó el 20 de noviembre de 2016.
- (a.3) Con fecha 4 de agosto de 2015, la Entidad emitió la Clase 12 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$83.700.000, cuyo último pago de amortización e intereses se realizó el 8 de agosto de 2016.
- (a.4) Con fecha 4 de agosto de 2015, la Entidad emitió la Clase 13 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$127.324.000. Las principales características de la emisión son:
- Tiene un plazo de 21 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
 - Devenga intereses a una tasa de interés Fija del 27,75% por los primeros 9 meses y una tasa variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa de 4,50% por los 12 meses restantes. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de noviembre de 2015.
- (a.5) Con fecha 10 de marzo de 2016, la Entidad emitió la Clase 15 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$168.451.000. Las principales características de la emisión son:
- Tiene un plazo de 24 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
 - Devenga interés a una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 5%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de junio de 2016.
- (a.6) Con fecha 2 de noviembre de 2016, la Entidad emitió la Clase 16 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$171.000.000. Las principales características de la emisión son:
- Tiene un plazo de 24 meses, con amortización en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento.
 - Devenga una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa del 3,50%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de febrero de 2017.

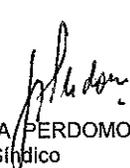
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

13. EFECTIVO MÍNIMO Y CAPITAL MÍNIMOS

1. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo del mes de diciembre de 2016 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	31/12/2016
Disponibilidades:	
- Saldos en cuentas del B.C.R.A.	3.329.715
Títulos Públicos	
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	151.372
Otros créditos por intermediación financiera	
- Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	285.706
Total	3.766.793

2. Capitales mínimos:

En cumplimiento de las regulaciones vigentes del B.C.R.A. y con el objeto de fomentar la disciplina de mercado, los requisitos mínimos de divulgación en materia de capitales mínimos se encuentran informados en el sitio web de la Entidad www.comafi.com.ar/4-Relaciones-con-el-Inversor.

14. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de la Entidad está representado por 36.708.199 acciones ordinarias, de las cuales 12.113.706 son acciones Clase "A" de V\$N 1 y cinco votos cada una y 24.594.493 son acciones Clase "B" de V\$N 1 y un voto cada una.

Con fecha 28 de marzo de 2012, el Directorio resolvió la adquisición de 71.433 acciones propias Clase "B" las cuales se encontraban en poder de Comafi Fiduciario Financiero S.A., quien había expresado anteriormente su voluntad irrevocable de vender las mismas. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 672, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,1946% del total del capital social y del total de votos de la Entidad.

Con fecha 5 de junio de 2012, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Comafi Fiduciario Financiero S.A. de fecha 4 de junio de 2012 con relación a 35.714 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 359, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,0973% del total del capital social y el 0,00419% del total de votos de la Entidad.

Con fecha 17 de septiembre de 2012, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Comafi Fiduciario Financiero S.A. de fecha 14 de septiembre de 2012 con relación a 35.717 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 347, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,0973% del total del capital social y el 0,00419% del total de votos de la Entidad.

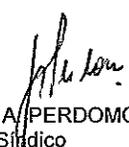
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Con fecha 29 de septiembre de 2016, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Strategic South American L.P. de fecha 28 de septiembre de 2016 con relación a 563.089 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 14.974, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 1,5340% del total del capital social y el 0,6612% del total de votos de la Entidad.

El Directorio decidió la adquisición por parte de la Entidad de dichas acciones, las cuales estarán en su poder hasta tanto los accionistas negocien el ingreso de un socio externo que pueda, por su carácter y antecedentes, generar mayor valor a la gestión de la administración y negocios de la Entidad.

15. GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

I. Consideraciones generales:

La administración de riesgos es considerada por la Dirección del Banco como una función clave para la consecución de los objetivos estratégicos del negocio y el aseguramiento, a su vez, de la solvencia y liquidez de la Entidad a corto, mediano y largo plazo.

Para ello se lleva a cabo una gestión de riesgos que procura seguir las mejores prácticas en la materia y que está en línea con los requerimientos regulatorios establecidos por el B.C.R.A.

Bajo estas premisas el Directorio de la Entidad establece la Política General de Gestión de Riesgos la cual especifica los diversos tipos de riesgos a gestionar, y sirve como base para el desarrollo de las políticas específicas, metodologías, modelos, procesos, procedimientos y planes, así como todos los aspectos organizativos que permiten un adecuado gobierno de la gestión de riesgos en la Entidad, estableciendo responsabilidades específicas para el Directorio y la Alta Gerencia, así como para el resto del personal de la Entidad, según corresponda.

La administración de riesgos se orienta a la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los diversos riesgos significativos para la Entidad en el marco de un proceso de gestión integral.

De este modo se procede a:

- Identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar cada uno de los riesgos significativos para la Entidad.
- Establecer límites en función del apetito por el riesgo, y seguir, controlar y mitigar las desviaciones.
- Prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo administración, sean propios o de terceros.
- Robustecer la Entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos.
- Incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas.

II. Proceso de gestión integral de riesgos:

La gestión integral de riesgos conforma un proceso planificado y organizado que permite ejecutar los planes aprobados y seguir y controlar lo actuado para asegurar su consistencia y alineación con los objetivos perseguidos.

Parte clave del proceso es la Metodología de Gestión Integral de Riesgos (MGIR), la cual incluye los siguientes componentes:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Estrategias concebidas con el fin de organizar eficientemente los recursos disponibles formalizadas a través del conjunto de políticas generales y específicas que son parte de un todo articulado y consistente.
- Políticas específicas que definen los lineamientos que se consideran apropiados para la gestión de cada riesgo en particular y del riesgo en forma integral.
- Metodologías que permitan la medición y monitoreo del apetito por el riesgo y los límites de tolerancia establecidos (incluidas las pruebas de tensión) y los procesos de control aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular.
- Estructuras organizacionales que permitan implementar y controlar efectivamente la estrategia y las políticas aprobadas.
- Gestión, que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo debidamente aprobados e implementados en cada caso, así como los aspectos relacionados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia cuando corresponda.
- Transparencia mediante la publicación de información relevante que permita a los terceros evaluar la solidez del marco de gestión de riesgos implementado y la manera en que se administra cada riesgo.
- Sistemas de premios y recompensas que promuevan e incentiven a practicar una adecuada administración del riesgo acorde con la filosofía establecida por el Directorio.
- Planes de contingencia que se activan ante la eventualidad de que uno o más indicadores de riesgo alcancen y/o superen los límites de tolerancia establecidos, o por cualquier otro evento que a juicio de la Organización pueda conllevar a una situación de contingencia.

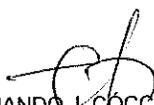
La implementación de la estrategia y las políticas establecidas por el Directorio para el gerenciamiento de riesgos es llevada a cabo a través de una estructura organizacional que involucra a la Alta Gerencia en general, y a la Gerencia de Área de Riesgos en particular, junto con las gerencias departamentales que de ella dependen.

Específicamente, la Gerencia de Área de Riesgos es responsable de implementar la estrategia y las políticas aprobadas por el Directorio en materia de gestión de riesgos y de desarrollar los procedimientos necesarios para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar cada uno de los riesgos identificados.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR) tiene por misión vigilar el cumplimiento de las políticas que en materia de riesgos haya aprobado el Directorio, incluyendo el monitoreo y seguimiento de los mismos y el cumplimiento de los límites de tolerancia, asegurando un enfoque integral de medición y gestión de riesgos.

Además del Comité GIR, la actuación de los comités que se detallan más adelante, de acuerdo a sus misiones y responsabilidades establecidas, complementa el marco de la gestión de riesgos implementado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

III. Aspectos específicos acerca de la gestión de los diversos tipos de riesgos:

a) Riesgo de crédito:

El Riesgo de Crédito se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de un deudor o contraparte, tanto en operaciones dentro como fuera del balance.

En términos estratégicos y a fin de mitigar el riesgo de crédito, la Entidad establece políticas específicas que incluyen la determinación selectiva del mercado objetivo, adecuadas políticas de diversificación en cantidad de clientes y sectores de la economía, una adecuada relación de incobrabilidad probable respecto a los ingresos esperados y el establecimiento de distintos segmentos de clientes, con diferentes tratamientos en materia de otorgamiento, seguimiento y recupero.

El proceso de gestión del riesgo de crédito, en línea con las mejores prácticas en la materia, está compuesto por cinco etapas, a saber: otorgamiento, formalización y desembolso, cobranzas, seguimiento y recuperación.

Dicho proceso está liderado por la Gerencia de Riesgos, la cual mantiene independencia respecto de las áreas comerciales, con el fin de asegurar un adecuado balance en los procesos de evaluación y aprobación de créditos así como en el seguimiento y vigilancia de los riesgos crediticios.

La ejecución de las diversas etapas del proceso de gestión, a su vez, es realizada por las siguientes gerencias departamentales –según el alcance de sus funciones-, dependientes de la Gerencia de Área de Riesgos:

- Gerencia de Créditos Corporativos
- Gerencia de Créditos Empresas
- Gerencia de Riesgos Minoristas
- Gerencia de Cobranzas
- Gerencia de Control de Riesgos

Asimismo, en lo que hace a riesgo de crédito tienen atribuciones y misiones delegadas por el Directorio el Comité de Créditos de Negocios Corporativos e Institucionales, y el Comité de Créditos Pyme, cuyas responsabilidades primarias son la evaluación y aprobación de facilidades crediticias y límites de exposición para los segmentos que le competen. Y por otra parte, el Comité de Clientes en "Seguimiento especial", el Comité de Riesgo de Crédito y Seguimiento de Cartera Minorista, y el Comité de Riesgo de Crédito y Seguimiento de Cartera Mayorista, también forman parte del dispositivo de gestión del riesgo de crédito, con responsabilidades fundamentalmente de establecimiento de políticas específicas y de vigilancia y seguimiento.

Algunos lineamientos de la gestión del riesgo de crédito, según bancas, incluyen:

- Banca Corporativa y Banca Pyme

Se realiza un análisis caso por caso y se aprueban límites conforme al manual de créditos que establece los mercados objetivos, políticas de aceptación y autoridades de aprobación según segmento de cliente, monto, plazo y garantías.

La evaluación incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Institucional – Antecedentes de la empresa y sus principales socios y gerencia.
- Mercado – Posicionamiento competitivo de la misma.
- Evolución económica, situación financiera y posición patrimonial.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Capacidad de repago futura.

Asimismo, se toman en cuenta los riesgos macroeconómicos, el entorno competitivo, los nichos en los que opera, los canales de distribución y el tipo de clientes.

Para efectuar esta evaluación se utiliza además un sistema informático que, una vez cargados los balances históricos, genera automáticamente ratios, proyecciones, estado de origen y aplicación de fondos y flujos de efectivo, los que son objeto de evaluación por parte de los analistas de crédito y confluyen además, junto con otras variables de análisis cualitativas y cuantitativas en la calificación crediticia que se le asigna a la contraparte de acuerdo al sistema de ratings interno. Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos cuenta con información diaria sistematizada en materia de fraccionamiento y graduación del riesgo, grupos económicos, entre otros, a fin de efectuar un seguimiento permanente de los activos de riesgo de la Entidad originados en su gestión crediticia

- Banca Minorista

El proceso de control de riesgos de créditos minoristas, es llevado a cabo mediante la aplicación de normas y políticas, dirigidas y adecuadas a cada segmento donde el Banco interviene. El mismo cumple con los lineamientos establecidos por la Dirección del Banco, el Comité de Riesgo de Crédito y seguimiento de Cartera Minorista, la Gerencia de Riesgos, y las regulaciones impartidas en materia de riesgos por el B.C.R.A.

Las políticas específicas de crédito minorista fijan los requisitos, parámetros y controles a cumplimentar durante todo el ciclo de crédito.

Las aprobaciones crediticias requieren de la intervención de funcionarios de la Entidad con atribuciones crediticias, previamente delegadas, las cuales son establecidas en función del tipo de producto, garantía, segmento y monto.

La evaluación crediticia se fundamenta principalmente en el relevamiento y control de diferentes parámetros/documentación, que permiten una adecuada evaluación del cliente. Entre ellos se destacan: control de fuentes de ingresos, actividad, comportamiento en el sistema financiero y comportamiento interno. En función de la conjugación de distintas variables y del cumplimiento de los controles enunciados se determina la calificación a otorgar. Asimismo, se aplican metodologías basadas en fundamentos matemáticos, estadísticos o de otra naturaleza, que permitan a la Entidad alcanzar el objetivo global de gestionar eficientemente el riesgo de crédito de estos segmentos.

Procesos estandarizados y semiautomáticos que posibilitan mayor agilidad y control en la concesión de créditos dan soporte a la decisión de créditos. Para ello la Entidad cuenta con herramientas/motores de decisión que le permiten optimizar el proceso de calificación y mantenimiento de créditos.

En forma proactiva, se efectúan permanentes revisiones del portafolio, del proceso de créditos y de las políticas de adquisición y mantenimiento, con la finalidad de:

- Detectar, cuantificar y controlar el riesgo,
- Mantener una adecuada diversificación del mismo,
- Preservar la calidad de la cartera de créditos,
- Realizar los ajustes necesarios que la realidad de mercado señale como convenientes, y
- Optimizar la relación riesgo/rentabilidad.

La cartera de individuos de la Banca Minorista es clasificada automáticamente mediante la aplicación de modelos de scoring comportamental basados fundamentalmente en el comportamiento pasado del cliente, la vinculación con el banco y la experiencia en el uso de los productos activos y pasivos. Los modelos permiten la estimación de la probabilidad de default y posteriormente, en función de la estimación de severidad, la pérdida esperada y posteriores

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

estimaciones de capital económico. La asignación/clasificación es realizada bajo la vigilancia de la Gerencia departamental de Riesgos Minoristas.

A través de la Gerencia de Cobranzas se minimizan las pérdidas por créditos incobrables minoristas, mediante una acción precisa y oportuna sobre los casos que incurran en mora, y en forma preventiva, detectando situaciones que puedan implicar cambios en el comportamiento de pago de los deudores.

La gestión de recupero para los tramos tempranos de mora se inicia a partir del cuarto día y hasta 120 días. El objetivo principal en esta instancia consiste en acordar el pago de la obligación incumplida o en su defecto la aplicación de herramientas que permitan facilitar la regularización de la misma (Refinanciaciones).

Ante la falta de resultados positivos en la gestión de mora temprana, la cobranza de la cartera es derivada a agencias externas de cobranzas para su tratamiento prejudicial/judicial según corresponda.

b) Riesgos financieros:

El concepto de riesgos financieros engloba tanto riesgos estructurales como de mercado. Entre ellos se identifican exposiciones relevantes principalmente frente a los siguientes riesgos:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de mercado

La Política de Gestión de Riesgos Financieros es la política general aprobada por el Directorio que establece el marco para la gestión de estos riesgos.

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), por su parte, tiene entre sus funciones la de establecer las políticas específicas referentes a la administración global de los activos y pasivos de la Entidad, y a la gestión del riesgo de mercado, liquidez, y tasa de interés, así como monitorear la aplicación de las mismas.

La Gerencia de Finanzas es la responsable de ejecutar la operación financiera en un todo de acuerdo y dentro de los límites establecidos por la estrategia y las políticas aprobadas por el Directorio y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO).

La Gerencia de Área de Riesgos es la responsable de desarrollar y ejecutar los procesos necesarios para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar los riesgos financieros, de acuerdo con las políticas vigentes.

b.1) Riesgo de tasa de interés:

Se define al riesgo de tasa de interés como la posibilidad de sufrir cambios en la condición financiera de la Entidad como consecuencia de variaciones en las tasas de interés, pudiendo ellas producir un efecto adverso en los ingresos financieros netos y en el valor económico del patrimonio, cuyo impacto depende, entre otros factores, de la estructura de activos y pasivos al momento de producirse dichas variaciones.

Este riesgo es controlado en forma permanente a través de un profundo seguimiento de la evolución diaria de préstamos y depósitos, así como de las condiciones de mercado, tanto con un enfoque histórico como prospectivo.

Por otra parte, el riesgo de tasa de interés se gestiona en estrecha vinculación con la gestión de la liquidez a partir de la configuración de plazos de vencimiento -o los plazos de repactación de tasas- que resulta de la estructura de activos y pasivos que se adopta en cada momento del tiempo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

El balance estructural de la Entidad se administra en forma conservadora respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, poniendo especial atención al calce entre plazos de activos y pasivos, y reflejando los riesgos de descalce a través de costos implícitos en la curva de tasas de transferencia interna, a fin de alinear los incentivos de las áreas comerciales / bancas con una gestión prudente del riesgo de tasa de interés.

La determinación de la Oferta de Fondos (interna) y la Curva de Tasas de Transferencia, mediante la cual se establecen montos y precios de los fondos a aplicar, son herramientas fundamentales de la gestión del riesgo de tasa de interés.

b.2) Riesgo de liquidez:

Se refiere a la potencial falta de capacidad para fondear incrementos de activos y cumplir con las obligaciones a medida que éstas se hacen exigibles, sin incurrir en pérdidas significativas.

El riesgo de liquidez, a su vez, se puede dividir en dos categorías, a saber:

- Riesgo de liquidez de fondeo o "estructural": Se refiere al riesgo de no disponer de activos líquidos suficientes para hacer frente a los compromisos exigidos en un momento determinado. Este riesgo refleja los descalces entre el grado de exigibilidad de las operaciones activas y pasivas.
- Riesgo de liquidez de mercado: Proviene de la imposibilidad de deshacer o cerrar una determinada posición a tiempo, sin impactar en el precio de mercado o en el costo de la transacción, con la pérdida que se puede producir, debido a una falta de profundidad en el mercado secundario pertinente, o a otras imperfecciones o alteraciones en dicho mercado.

La estrategia adoptada por el Banco promueve activamente la diversificación de sus pasivos por contraparte individual, tipo de depositante, instrumento, plazo y mercado. Las iniciativas de marketing apuntan a incrementar y atomizar la base de fondeo.

La Política de Administración de Riesgos Financieros prescribe la metodología aprobada por la Entidad para la administración de este riesgo.

Algunas de las herramientas y metodologías que se utilizan para la gestión y control de este riesgo incluyen:

- Determinación de la Reserva Global de Liquidez, siendo ésta la sumatoria de la Reserva Voluntaria de Liquidez más la exigencia de efectivo mínimo.
- Determinación de la curva de tasas de interés de transferencia, definida sobre la base de las tasas de referencia en el mercado, limitada por objetivos cuantitativos globales y spreads respecto al mercado de referencia.
- Monitoreo de ratios de liquidez diversos, con sistema de límites y alertas tempranas.
- Monitoreo permanente del descalce de plazos bajo escenarios contractuales y esperados bajo escenarios alternativos de diversa severidad, aplicando diversos reportes de GAPs.
- Gestión activa de acceso a los mercados a través de ventas de cartera y securitizaciones como mecanismos para obtener fondeo, reducir activos en caso de caída en los depósitos o aumentos de la cartera activa con respecto a lo planeado. Estas actividades proveen una red de distribución que adicionalmente complementa el programa de administración de liquidez. Los programas de securitización de activos pueden incluir: préstamos prendarios, personales y eventualmente tarjetas.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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

GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

b.3) Riesgo de mercado:

Es el riesgo de pérdidas derivadas de los cambios en los precios de mercado de los activos y pasivos con cotización habitual en el mercado. Incluye al riesgo de precios y al riesgo de moneda.

La política que regula la gestión de este riesgo define los principios generales, establece la operatoria admisible, e incluye un conjunto de límites en cuanto a posiciones claramente definido y monitoreado, que complementan a los límites establecidos por la normativa vigente.

La Gerencia de Área de Riesgos implementa herramientas y metodologías de uso aceptado como mejores prácticas para el control y seguimiento de este riesgo, incluyendo modelos de Valor en Riesgo.

c) Riesgo operacional:

Es el riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien aquellas que sean producto de eventos externos. Incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y reputacional.

La principal política que rige la gestión de este riesgo es la Política de Riesgo Operativo aprobada y actualizada por el Directorio, que junto con políticas y planes complementarios conforman el marco normativo interno de gestión de riesgo operacional, el cual a su vez se estructura de acuerdo a las disposiciones del Banco Central de la República Argentina en la materia.

El gobierno de la gestión de este riesgo, a su vez, es complementando con el accionar del Comité de Gestión del Riesgo Operativo y Continuidad de Negocios y, en los aspectos que le competen, por el Comité de Tecnología Informática y el Comité de Evaluación Interna de Riesgos Tecnológicos.

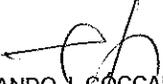
Siguiendo lo establecido en las políticas mencionadas, se han definido y se actualizan periódicamente los procesos críticos y no críticos en función de los lineamientos de evaluación de productos y/o procesos y ejecución de análisis de criticidad y se confecciona la Base de Eventos de Riesgo Operacional.

La Organización cuenta con una Metodología de Gestión de Riesgo Operacional (MGRO), la cual se basa en la coexistencia de dos enfoques complementarios: un enfoque cualitativo (ex ante) y un enfoque cuantitativo (ex post), a saber:

- El enfoque cualitativo (ex ante) consiste en identificar los riesgos operativos de todos los procesos de la Organización, analizar su impacto y probabilidad, compararlo con los controles existentes, evaluar la brecha con el nivel de riesgo tolerable y establecer planes para su tratamiento.
- El enfoque cuantitativo (ex post) consiste en la recolección de eventos de pérdida efectivamente ocurridos, lo que permite volver objetivo al análisis cualitativo e ir poblando la base de datos que utilizada para la cuantificación del capital económico por riesgo operativo.

Estos dos enfoques son monitoreados bajo un esquema de Indicadores Claves de Riesgo Operacional (ICRO), los cuales permiten alertar desvíos por sobre el límite de tolerancia.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Gerencia

Por Comisión Fiscalizadora


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

d) Riesgo de titulización:

El riesgo de Titulización se origina en:

- Las posiciones de titulización retenidas o invertidas;
- Las posiciones subyacentes a la Titulización.

Por otra parte, existen las siguientes clases de sub-riesgos de titulización:

- Riesgos que conllevan los nuevos títulos;
- Riesgos causados por las instituciones y participantes que estén involucrados en el proceso;
- Riesgo reputacional.

Los principales objetivos que persiguen mediante los programas de titulaciones que se llevan adelante son:

- Transformación de plazos
- Calce de activos y pasivos
- Diversificación de las fuentes de fondeo

La Entidad cuenta con un marco para la medición, evaluación, seguimiento, control y mitigación del riesgo de Titulizaciones como parte de un proceso continuo e integrado.

Los objetivos del modelo de gestión del riesgo de Titulización de la Entidad son:

- Identificar y actuar sobre todos los tipos de riesgos en que incurre la Organización en los procesos relacionados con el desarrollo y estructuración de cada negocio de titulización (identificarlos, mitigarlos y vigilarlos).
- Dar seguimiento a la evolución de los activos cedidos a cada fideicomiso (mora, incobrabilidad, etc.) y de los Valores Fiduciarios en los cuales el Banco actúa como Fiduciante o Inversor.

En el marco de gestión de este riesgo toman parte las siguientes áreas o comités, según sus respectivas misiones y funciones:

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR), el Comité de Titulización, la Gerencia de Área de Riesgos, la Gerencia de Legales y la Gerencia de Operaciones.

e) Otros riesgos:

Además de los riesgos ya reseñados, la Política General de Gestión de Riesgos identifica entre los riesgos significativos al riesgo de concentración, al riesgo reputacional y al riesgo estratégico, y establece que la Entidad deberá identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todo otro riesgo que pudiese resultar significativo a futuro, en función de los cambios que se produzcan en la operatoria de la Entidad y en el mercado.

La gestión de estos otros riesgos también forma parte de la gestión de riesgos que lleva a cabo la Entidad.

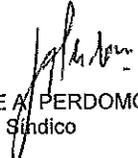
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

IV. Pruebas de estrés y capital económico

Complementando el marco de gestión integral de riesgos, la Entidad realiza pruebas de estrés integrales y específicas, y computa y mantiene el capital económico requerido para hacer frente a pérdidas inesperadas que pudieran materializarse.

V. Planes de contingencia

El marco de gestión cuenta además con planes de contingencia detallados y precisos disponibles para ser ejecutados debido a algún exceso en los límites de tolerancia por el riesgo establecidos por el Directorio, o ante otras situaciones que a consideración de la Dirección de la Entidad así lo requieran. Dichos planes se revisan y actualizan en forma periódica, al igual que los límites de tolerancia al riesgo, como mínimo en ocasión de la realización de las pruebas de estrés integrales.

Los planes de contingencia establecen las estrategias a seguir para afrontar las consecuencias de los diferentes escenarios adversos, proponiendo no solo acciones mitigadoras acorde a la situación, sino también líneas claras de responsabilidad y de administración a cumplir en los procesos que se activen durante la contingencia.

VI. Infraestructura analítica de riesgos

En base a la decisión estratégica del Directorio, el Banco ha venido desarrollando e implementando un plan maestro de actualización y mejora continua de su proceso de gestión integral de riesgos, procurando mantenerse en todo momento alineado con las mejores prácticas en la materia establecidas tanto a nivel global como a nivel local por el B.C.R.A, con inversiones específicamente destinadas a robustecer la infraestructura analítica que le da sustento al proceso. Entre otras iniciativas, el plan comprende la construcción de repositorios de datos dedicados, la incorporación de software analítico de primer nivel mundial para la estimación y validación de modelos cuantitativos, así como para la reportería y monitoreo de indicadores clave de riesgos.

16. TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

La adopción de buenas prácticas en esta materia contribuye al crecimiento y a la estabilidad financiera reforzando la confianza, eficiencia y la integridad del mercado financiero siendo al mismo tiempo un incentivo para los administradores a fin de que sus decisiones atiendan los intereses de los accionistas y demás participantes interesados

La Entidad está fuertemente comprometida en la adopción de buenas prácticas en materia de Gobierno Societario. Este compromiso significa, entre otros aspectos, abrir, propiciar y consolidar espacios que permitan al depositante, empleado, inversor, accionista y público en general ejercer su derecho de acceso a la información pública.

A esos efectos, cuenta con una Política de Transparencia la cual se propone servir como un instrumento eficaz para garantizar que las partes interesadas tanto internas como externas cuenten de manera oportuna con la información necesaria y suficiente para evaluar la efectividad de la gestión del Directorio y la Alta gerencia y que la transparencia sea un valor intrínseco, cotidiano y permanente en el desempeño de los funcionarios del grupo.

En cumplimiento de dicha Política la Entidad ha implementado diferentes líneas de acción que garantizan que quienes estén interesados dispongan de información suficiente a fines de evaluar la transparencia en materia de gobierno societario. Dichos mecanismos contemplan los siguientes aspectos e información:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

1. Transparencia en aspectos societarios

a. Directorio

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad. De acuerdo a lo resuelto por la Asamblea Ordinaria realizada el 18 de octubre de 2016, el Directorio está integrado por ocho miembros titulares y un suplente. Los Directores duran en sus funciones un (1) ejercicio, pudiendo ser reelectos en forma indefinida.

De acuerdo a lo previsto en el Estatuto, el Directorio, debe reunirse por lo menos una (1) vez por mes. La mayoría de los miembros del Directorio constituyen quórum y las decisiones se adoptan por mayoría de los Directores presentes en cada reunión. En caso de producirse un empate, el Presidente o la persona que actúe en su reemplazo está facultada para emitir el voto decisivo.

Asimismo, el Directorio puede conformar Comités con las funciones que estime necesarias de los que podrán formar parte los Directores Titulares, los Directores Suplentes y los Gerentes.

El Banco publica la nómina de los miembros que componen el Directorio y de los Comités en su sitio web institucional.

b. Alta Gerencia

Los gerentes del Banco supervisan las operaciones del día a día para verificar la ejecución de todos los objetivos estratégicos y reportan al Directorio.

El Banco publica la nómina de sus gerentes de primera línea en su sitio web institucional.

2. Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal:

En materia de remuneraciones el Directorio es quien, de acuerdo a la propuesta realizada por la Gerencia de Recursos Humanos, aprueba la Política de Incentivos Económicos al Personal que contempla criterios de aplicación general, como así también criterios específicos para determinadas áreas. La Gerencia de Recursos Humanos es la responsable de su administración y aplicación. El Comité de Gestión de Recursos Humanos vela por la correcta interpretación, aplicación e implementación de las políticas inherentes a la gestión de recursos humanos, entre ellas la inherente a los incentivos al personal.

El sistema general de compensaciones está compuesto por:

- Remuneración fija: establecida tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en la Entidad.
- Remuneración variable: que retribuye la creación de valor, recompensando de esta manera la contribución que realizan los individuos, los equipos y el conjunto de todos ellos a los resultados de la Entidad. Gratificaciones / bonus anuales: que retribuyen la creación de valor, recompensando el logro de objetivos individuales específicos con impacto positivo para la consecución de las metas estratégicas de la Entidad. Se diferencian de la remuneración variable en el hecho de que no existe un compromiso pre-establecido de pago, y en que su cuantía no está determinada necesariamente por métricas de rentabilidad del negocio, sino que en general tienden a estar determinados en base al cumplimiento de objetivos cualitativos.
- Las remuneraciones se establecen considerando criterios generales y particulares de coherencia, diferenciación, individualidad, orientación a la acción, gestión adecuada de los riesgos, suficiencia de la remuneración fija, variabilidad en la retribución que recompensa el desempeño atendiendo a la consecución de los objetivos fijados y competitividad en su función.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Criterios retributivos, estructura de remuneraciones, evaluación de puestos, análisis de mercado, variaciones en las remuneraciones, bonos anuales, son algunas de las condiciones remunerativas de los empleados vinculados con las funciones de riesgo y cumplimiento.

Procurando proteger los resultados de mediano y largo plazo de la Organización, los objetivos que se establecen para la determinación de la remuneración variable están compuestos por un conjunto de elementos relacionados tanto a los riesgos asumidos por la organización como al logro de los objetivos individuales. De esta manera, se pretende desincentivar los objetivos de corto plazo que puedan inducir a decisiones que no se encuentren alineadas con la estrategia de largo plazo y que conlleven a una asunción de riesgos mayor a la deseable por parte del decisor.

Asimismo, con el objeto de garantizar la independencia frente a las áreas de negocio, el personal que desarrolla funciones de control cuenta dentro de su gratificación anual con una mayor ponderación de los objetivos relacionados con sus responsabilidades específicas antes que con los resultados del negocio.

La estructura de remuneraciones se basa en la evaluación de los puestos, base de la Política de Incentivos Económicos al Personal. Todo empleado es asignado a una posición cuya denominación, contenido y obligaciones principales están definidos en la Descripción del Puesto.

Luego de su definición, las posiciones son evaluadas y se les asigna un determinado nivel que representará la ubicación relativa en función de su contenido. Cada nivel en la estructura de remuneraciones tiene asignada una remuneración mínima y máxima, que se define conforme a los criterios de equidad interna y competitividad externa.

El modelo de remuneración variable se basa en el establecimiento de ciertos indicadores de creación de valor para cada empleado de la Entidad que junto con la evolución del resultado del área a la que pertenece y del grupo en su conjunto, determinan la remuneración variable a recibir. De esta forma, el desempeño de los mismos es analizado a partir de diferentes indicadores de competencias tanto cualitativos como cuantitativos.

En resumen, las remuneraciones fijadas para cada puesto/empleado del Banco, se determinan teniendo en cuenta: el Puesto, la Persona, la Efectividad y el Desempeño. En particular el nivel de desempeño es una variable considerada que impacta en:

- La fijación del posicionamiento interno en la banda salarial del puesto del empleado.
- El nivel de remuneración variable del empleado, en los casos en que corresponda, o en el bonus anual en el caso de las áreas de control / soporte si correspondiese.

Además, y de acuerdo a lo detallado previamente, no existe remuneración variable garantizada, siendo posible que la misma sea eliminada en casos de desempeños adversos que así lo ameriten.

Las remuneraciones variables o esquema de bono anual, se pagan como mínimo, a los 60 días de finalizado el período de medición, período durante el cual se efectúa el control y evaluación de los objetivos fijados para cada puesto/empleado. El Grupo no posee políticas de diferimiento de remuneraciones variables.

De acuerdo a lo descrito en los apartados anteriores, los programas de remuneración variable se definen en base a:

- Objetivos generales de la organización que se plasman en el presupuesto anual.
- Objetivos particulares de área de negocio o soporte, que se plasman en el plan de negocios o plan de trabajo.
- Objetivos individuales de cada puesto/empleado, que se plasman en el PGD individual

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Los objetivos son establecidos al comienzo de cada ejercicio anual y deben permitir medir el logro de las metas. De esta forma, existen dos tipos de programas:

- Remuneración Variable: para las áreas de negocio. Cada área de negocio posee su propio esquema de remuneración variable, que se plasma en una Política.
- Bonos: para las personas que conforman la estructura de la Administración Central, como áreas de soporte, incluyendo las áreas de riesgos. Este esquema se fundamenta en un Bono Target teórico, que está vinculado a la estructura de remuneraciones. El Bono Target establece los niveles que le corresponden a cada puesto de las áreas de soporte, considerando asimismo, las particularidades de cada sector.

Estos esquemas involucran la definición de objetivos globales de cada área de negocio, y objetivos individuales y de cada puesto/empleador. Ambos tipos de objetivos, representan condicionantes al cobro de la remuneración variable o del premio, según corresponda.

3. Transparencia en los negocios

La Entidad desarrolla sus negocios siguiendo una conducta ejemplar. Todos los integrantes de la Organización observan en el ejercicio de su función los principios de la conducta del buen hombre de negocios con especial atención a su condición de hombres de confianza, ajustándose a principios de equidad y transparencia en las transacciones, prudencia y diligencia en el manejo de las operaciones de sus clientes y empleando eficazmente los recursos requeridos a tal fin.

A fin de dar cumplimiento a estos principios, la Entidad cuenta con un Código de Ética que establece los parámetros mínimos de comportamiento y conducta que deben observar todos los miembros de la organización. El Comité de Ética es el responsable de la interpretación, implementación y aplicación del código de Ética. Asimismo, ha adherido a las directivas previstas en el Código de Prácticas Bancarias, documento elaborado por todas las Asociaciones de Bancos y Entidades Financieras que tiene por finalidad establecer un marco de referencia para la relación entre el cliente y las entidades adherentes en la prestación de servicios bancarios propios de la banca de personas como medio para afianzar los derechos de los usuarios, brindar transparencia en la información a los clientes y lograr una mejora continua en la atención de los reclamos. Ha aprobado además el Código de Conducta y el Código de Protección al Inversor exigidos por la C.N.V. para los Agentes de Compensación y Liquidación y los Agentes de administración de productos de inversión colectiva.- Fiduciarios respectivamente

Asimismo, en cumplimiento de las normas sobre Protección de los Usuarios de Servicios Financieros emitidas por el B.C.R.A., la Entidad publica en su sitio institucional de Internet las comisiones y cargos, tasas de interés y costo financiero total de la totalidad de los productos y/o servicios, propios o de terceros, ofrecidos a dichos usuarios y adicionalmente, en cumplimiento de lo dispuesto por la C.N.V., el detalle de los derechos y/o aranceles y/o comisiones que percibe por sus actividades en el ámbito de la oferta pública.

4. Transparencia en la información económico-financiera

La información económico-financiera constituye un elemento fundamental del proceso de toma de decisiones. La disponibilidad de datos suficientes y confiables permite reducir la incertidumbre respecto a las previsiones en que se basan dichas decisiones y minimiza el riesgo derivado de su ejecución.

La información económico-financiera debe ajustarse a las necesidades de los destinatarios de la misma. Siguiendo dichos principios, la Entidad pública en su página institucional de Internet la información económico-financiera que estima necesaria y suficiente para que los interesados puedan evaluar este aspecto de la gestión del Directorio y la Alta Gerencia, siendo particularmente relevantes los siguientes reportes:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

- Estados Contables y Memoria a cierre de ejercicio con sus correspondientes dictámenes de sindicatura y auditoría externa.
- Estado de Situación Patrimonial y de Resultados resumido a cada cierre trimestral.
- Resumen ejecutivo informando los aspectos destacados de la gestión económico-financiera a cada cierre trimestral.
- Calificaciones asignadas por las distintas calificadoras de riesgo respecto del endeudamiento a corto y largo plazo y de la devolución de los depósitos en moneda nacional y extranjera.

17. RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

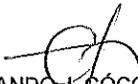
- a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar 49.318 de resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente.
- c) Mediante la Comunicación "A" 6013, el B.C.R.A. establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del B.C.R.A. y siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y registrar cierto tipo de sanciones establecidas por reguladores específicos y que sean ponderadas como significativas y/o no se hayan implementado medidas correctivas, entre otras condiciones previas detalladas en las mencionadas comunicaciones que deben cumplirse.

Asimismo, sólo se podrán distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados los importes de las reservas legal, estatutarias y/o especiales, cuya constitución sea exigible, la diferencia neta positiva entre el valor contable y el valor de mercado o valor presente informado por el B.C.R.A., según corresponda, de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del B.C.R.A. no valuados a precio de mercado, entre otros conceptos.

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde realizar un ajuste de 1.054 a los resultados no asignados como consecuencia de la diferencia neta positiva resultante entre el valor contable y el valor de mercado de los instrumentos de regulación monetaria del B.C.R.A. valuados a costo más rendimiento.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo considerando, exclusivamente a estos efectos el 100% de la exigencia por riesgo operacional.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CON1), neto de conceptos deducibles (CDCON1).

- d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 593 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

18. SUMARIOS INICIADOS A LA ENTIDAD

La Comunicación "A" 5689 del B.C.R.A. y sus modificatorias, exigen a las entidades financieras revelar en sus estados contables cierta información relacionada con sumarios iniciados por ciertos reguladores, independientemente de los montos involucrados y de las estimaciones sobre las conclusiones finales de cada causa. La información requerida, al 31 de diciembre de 2016, se describe a continuación:

Sumarios promovidos por el B.C.R.A.:

- Con fecha 7 de mayo de 2015 el B.C.R.A. notificó a la Entidad que, mediante Resolución N° 330 del 15 de abril de 2015, el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el sumario N° 6.315, Expediente N° 100.119/13 conforme con el Artículo 8° de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19.359, texto ordenado según Decreto N° 480/95.

La responsabilidad penal cambiaria de Banco Comafi S.A. se circunscribe al Artículo 1°, inciso e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario (T.O. por Decreto 480/95) integrados en el caso con las disposiciones de la Comunicación "A" 5318 vigente a partir del 6 de julio de 2012, modificatorias y complementarias del B.C.R.A. y Artículo 2° inciso f) primer párrafo de la citada Ley, en virtud de haber dado curso con fecha 10 de julio de 2012 a dos operaciones de pago a la República Tunecina por un monto total de dólares estadounidenses 52.652 bajo el Código de Concepto 636 - "Comisiones Comerciales" - solicitadas por un cliente sin la previa autorización del B.C.R.A.

Las actuaciones sumariales alcanzan a Banco Comafi S.A., y a los funcionarios que a la fecha infraccional ocupaban en la Entidad los cargos de Supervisor de Comercio Exterior, Jefe de Operaciones de Comercio Exterior y Gerente de Originación de Operaciones.

El 30 de junio de 2015, se presentó el correspondiente descargo, no registrándose otra novedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

- Con fecha 7 de marzo de 2016, el B.C.R.A. notificó a la Entidad que mediante Resolución N° 49 del 29 de enero de 2016, el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el sumario N° 1.493, Expediente N° 100.126/15, conforme a lo previsto por el Artículo 41° de la Ley de Entidades Financieras N° 21.526.

En dicho sumario el B.C.R.A. advierte el incumplimiento de las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras - Anexo 1, Capítulo 1. Conceptos Básicos, Punto 1. Control Interno - en virtud de haber identificado, en la inspección desarrollada en el año 2014 por la Gerencia de Supervisión de Operaciones Especiales, deficiencias en la estructura organizativa de la Entidad y en la forma operativa de administrar el riesgo de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.

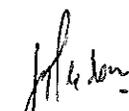
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

Las actuaciones sumariales alcanzan a Banco Comafi S.A. y a los integrantes del Directorio que se encontraban en funciones al momento de la inspección.

Con fecha 27 de diciembre de 2016, el B.C.R.A. notificó a la Entidad que, mediante Resolución N° 693, se dejaron sin efecto los cargos involucrados y se absolvió a la Entidad y a los integrantes del Directorio, dando por finalizado el proceso sin ninguna consecuencia derivada del mismo.

Sumario promovido por la C.N.V.:

- Con fecha 9 de noviembre de 2015, la C.N.V. notificó a la Entidad que, mediante Resolución N° 17.859 del 30 de octubre de 2015, dicho Organismo resolvió instruir un sumario producto de la identificación de eventuales incumplimientos formales en los Libros Societarios de la Entidad.

El 24 de noviembre de 2015, se presentó el correspondiente descargo y el 30 de junio de 2016, se produjo la prueba testimonial que ofreció la Entidad, no registrándose otra novedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

El Directorio de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirían efectos significativos que pudieran derivarse de la resolución final de dichos sumarios y que pudieran afectar la situación patrimonial de la Entidad. Por otra parte, la Entidad no posee sanciones pendientes de resolución, que deban exponerse en los presentes estados contables.

19. ADQUISICIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO DE DEUTSCHE BANK S.A.

Con fecha 26 de agosto de 2016, Deutsche Bank AG y Süddeutsche Vermögensverwaltung GmbH actuando como Vendedores y Banco Comafi S.A. como Comprador, suscribieron un contrato de "Purchase Agreement" y demás contratos auxiliares y complementarios, en virtud de los cuales, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones (entre ellas la aprobación de la operación por parte del B.C.R.A.), los Vendedores transferirán a favor Banco Comafi S.A. el 100% del paquete accionario de Deutsche Bank S.A.

20. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros, del mercado cambiario y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad y disímil comportamiento se ha venido observando globalmente en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, se observa volatilidad en los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones al alza de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 y hasta mediados de diciembre de 2015, fecha en la que se produjo la asunción del nuevo Gobierno Nacional, estuvieron vigentes ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios (MUyLC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. A partir de dicha fecha, se introdujeron modificaciones relevantes a las regulaciones vigentes en materia cambiaria, al tiempo que se produjo una importante depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, principalmente durante el mes de diciembre de 2015.

Asimismo, el nuevo Gobierno Nacional ha implementado nuevas políticas monetarias y fiscales, como las vinculadas a las regulaciones de tasas activas y pasivas, límites a la posición de moneda extranjera y operatoria de futuros de moneda extranjera en los distintos mercados, entre otras.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

21. PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO A

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Código de caja de valores	31/12/2016	30/06/2016	Posición sin opciones (1)	Posición final
		Saldo según libros	Saldo según libros		
TÍTULOS PÚBLICOS - TENENCIAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO					
Del país					
Letra del Tesoro Nacional Argentino en dólares Vto. 2017	5193	5.387	-	5.387	5.387
Bono del Tesoro Nacional Argentino en pesos 16% Vto. 2023	5319	9.930	-	9.930	9.930
Bono del Tesoro Nacional Argentino en pesos 15,50% Vto. 2026	5320	10.000	-	10.000	10.000
Bono de la Nación Argentina en dólares - 7% Vto. 2017	5436	-	15.760	-	-
Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 250 Pbs. Vto. 2019	5454	4.513	14.963	14.638	14.638
Bono de la Nación Argentina en dólares 1,75% Vto. 2016	5461	-	8.952	-	-
Bono de la Nación Argentina BONAC Vto. 2016	5463	-	114.398	-	-
Bono de la Nación Argentina en dólares 0,75% BONAD Vto. 2017	5464	-	92.610	-	-
Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 325 Pbs. Vto. 2020	5476	15.999	104.325	15.999	15.999
Bono de Cancelación de deuda y Financiamiento de Obras en U\$S - Neuquén Vto. 2018	32267	365	222	365	365
Bono de la República Argentina con descuento en pesos Vto. 2033	45696	105.163	111.795	105.162	105.162
Valores Negociables Vinculados con el PBI en dólares Vto. 2035	45701	-	132	-	-
Otros		15	32	15	15
Subtotal en títulos públicos a valor razonable de mercado		151.372	463.189	161.496	161.496
TÍTULOS PÚBLICOS - TENENCIAS REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMIENTO					
Del país					
Letra del Tesoro Nacional Argentino en dólares - Vto. 08/08/2016	5180	-	3.303	-	-
Bono Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico en dólares - 4% Vto. 2016	5456	-	80.881	-	-
Subtotal en títulos públicos a costo más rendimiento		-	84.184	-	-
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.					
Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado					
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 20/07/16	46763	-	488.064	-	-
		-	488.064	-	-
Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento					
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 13/07/16	46732	-	367.165	-	-
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 27/07/16	46768	-	580.893	-	-
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 06/07/16	46774	-	398.686	-	-
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 03/08/16	46775	-	38.135	-	-
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 04/01/17	46790	250.312	-	602.344	602.344
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 11/01/17	46793	302.758	-	302.758	302.758
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 18/01/17	46796	419.144	-	757.432	757.432
		972.214	1.384.879	1.662.534	1.662.534
Subtotal en instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		972.214	1.872.943	1.662.534	1.662.534
Total de títulos públicos		1.123.586	2.420.296	1.824.030	1.824.030
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN					
Representativos de capital					
Del país					
YPF S.A.	710	8.806	9.826	8.806	8.806
		8.806	9.826	8.806	8.806
Total de inversiones en títulos privados con cotización		8.806	9.826	8.806	8.806
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		1.132.392	2.430.122	1.832.836	1.832.836

(1) Incluye saldos al 31 de diciembre de 2016 de "Tenencia" más "Préstamos" y "Compras contado a liquidar y a término" menos "Depósitos" y "Ventas contado a liquidar y a término".

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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

GABRIEL SAROT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO B

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	<u>8.183.360</u>	<u>5.108.046</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	929.717	663.926
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	822.802	440.106
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.430.841	4.004.014
Con seguimiento especial	<u>6.975</u>	<u>1.090</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	887	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	711	817
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.377	273
Con problemas	<u>16.141</u>	<u>15.936</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.815	587
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	101	3.679
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.225	11.670
Con alto riesgo de insolvencia	<u>20.753</u>	<u>27.927</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.600	2.104
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.785	1.121
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.368	24.702
Irrecuperables	<u>36.139</u>	<u>5.473</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	643	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.386	2.290
Sin garantías ni contragarantías preferidas	33.110	3.183
Subtotal	<u>8.263.368</u>	<u>5.158.472</u>

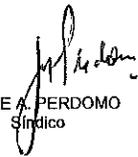
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
CARTERA DE CONSUMO Y/O VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>5.248.539</u>	<u>4.561.714</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	94.709	80.230
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	273.423	273.470
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.880.407	4.208.014
Riesgo bajo	<u>143.423</u>	<u>146.622</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	270	353
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.136	5.190
Sin garantías ni contragarantías preferidas	140.017	141.079
Riesgo medio	<u>129.063</u>	<u>107.067</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.650	2.359
Sin garantías ni contragarantías preferidas	126.413	104.708
Riesgo alto	<u>86.939</u>	<u>132.772</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.335	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.096	5.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	82.508	126.845
Irrecuperables	<u>34.644</u>	<u>22.954</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.635	8.620
Sin garantías ni contragarantías preferidas	26.009	14.334
Irrecuperables por disposición técnica	<u>140</u>	<u>149</u>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	140	149
Subtotal	<u>5.642.748</u>	<u>4.971.278</u>
Total (1)	<u>13.906.116</u>	<u>10.129.750</u>

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
(1) Incluye:		
- Préstamos (antes de provisiones)	12.209.924	8.574.356
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización	15.393	141
- Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	294.436	236.663
- Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones)	1.195.688	1.032.993
- Créditos diversos - Deudores por venta de bienes	2.972	3.802
- Cuentas de orden contingentes deudoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	79.982	127.027
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras garantías otorgadas	27.400	64.486
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	80.321	90.282
	<u>13.906.116</u>	<u>10.129.750</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO C

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	31/12/2016		30/06/2016	
	Saldo de deuda	Porcentaje sobre cartera total	Saldo de deuda	Porcentaje sobre cartera total
- 10 mayores clientes	1.381.931	10%	818.676	8%
- 50 siguientes mayores clientes	2.549.300	18%	1.622.659	15%
- 100 siguientes mayores clientes	1.974.394	14%	1.241.388	12%
- Resto de clientes	8.000.491	58%	6.447.027	65%
Total (1)	13.906.116		10.129.750	

(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPO
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO D

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero	-	30.487	-	-	-	-	-	30.487
Sector financiero	2	490.607	23.335	81.493	30.824	17.236	4.730	648.227
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	231.866	5.053.146	1.627.391	2.447.315	1.870.276	1.018.658	978.750	13.227.402
Total (1)	231.868	5.574.240	1.650.726	2.528.808	1.901.100	1.035.894	983.480	13.906.116

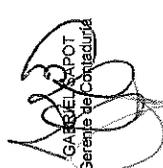
(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO E

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Denominación	Acciones				Información sobre el emisor						
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Actividad principal	Datos del último estado contable publicado			
									Fecha de cierre del periodo / ejercicio	Patrimonio neto	Resultado del periodo / ejercicio	
- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas												
- Controladas												
- Del país												
30-6862057-0	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	Ordinarias	1	1	2.536.778	8.570	7.902	Fiduciario Financiero	31-12-2016	2.633	8.902	683
30-69729093-0	Gramit S.A.	Ordinarias	1	1	863.250	5.365	4.391	Obrgamiento de préstamos para compra de bienes	30-06-2016	23.066	42.920	7.794
	Subtotal controladas					<u>13.935</u>	<u>12.293</u>					
- En empresas de servicios complementarios												
- No Controladas												
- Del país												
30-70860384-4	Don Mario S.G.R.	Ordinarias	1	1	5	101.691	84.424	Obrgamiento de garantías recíprocas	30-09-2016	557	465.510	2.470
33-62818915-9	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1.200	1	2	7	7	Mercado Valores Mobiliarios	31-12-2015	242	85.710	48.325
30-59891004-5	Prisma Medios de Pago S.A.	Ordinarias	1	1	383.983	1.188	1.188	Servicios de Empresas	31-12-2015	15.000	436.525	300.971
30-59226478-5	Compensadora Electrónica S.A.	Ordinarias	1	1	12.380	26	26	Compensadora electrónica	31-12-2015	1.000	15.726	11.852
30-70950628-1	Cuyo Aval S.G.R.	Ordinarias	1	1	100	1.000	1.000	Obrgamiento de garantías recíprocas	30-09-2016	787	156.956	740
	Subtotal no controladas					<u>103.912</u>	<u>86.645</u>					
- En otras sociedades												
- No Controladas												
- Del país												
30-68666430-6	Argencontrol S.A.	Ordinarias	1	1	2.280	15	15	Inversora	31-12-2015	700	3.267	987
30-68241551-3	Seguro de Depósitos S.A.	Ordinarias	1	1	13.329	10	10	Administración Fondo de Garantía de Depósitos	31-12-2015	1.000	41.747	13.808
30-50249857-2	Zanella Hermanos y Cia. S.A.C.I.F.I.	Ordinarias	1	1	66.717	15	15	Fabricación de motovehículos	30-06-2015	16.660	28.545	(21.224)
30-68242714-7	Filacer Participaciones S.A.	Ordinarias	1	1	1.956.935	11.881	11.881	Holding	30-06-2015	39.139	256.295	13.112
	Subtotal no controladas					<u>11.921</u>	<u>11.921</u>					
	Total de Participaciones en otras sociedades					<u>129.768</u>	<u>110.859</u>					


 GABRIEL R. POT
 Gerente de Cadena
 GUILLERMO A. CERVINO
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-02-2017
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13
 FERNANDO J. COCCARO
 Sydic
 Contador-Publico U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Por Comisión Fiscalizadora

 JORGE A. PERDOMO
 Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO F

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del ejercicio
				Años de vida útil asignados	Importe	
BIENES DE USO						
Inmuebles	91.932	12.662		50	905	103.562
Mobiliario e instalaciones	12.677	7.301		10	1.624	18.354
Máquinas y equipos	34.449	3.853		5	6.185	32.117
Vehículos	1.017	-		5	131	866
Diversos	4.444	5.200		3	2.262	7.382
Total	<u>144.519</u>	<u>29.016</u>			<u>11.107</u>	<u>162.291</u>
BIENES DIVERSOS						
Anticipo por compra de bienes	166.089	1.274		-	-	166.658
Obras de Arte	131	-		-	-	131
Bienes alquilados	51.606	-		50	366	51.240
Otros bienes diversos	3.033	4.838		5	213	1.874
Total	<u>220.859</u>	<u>6.112</u>			<u>579</u>	<u>219.903</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERRI
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE AL PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO G

MOVIMIENTO DE BIENES INTANGIBLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del ejercicio
				Años de vida útil asignados	Importe	
Gastos de organización y desarrollo	43.939	29.810	75	3 y 5	14.215	59.459
Total	<u>43.939</u>	<u>29.810</u>	<u>75</u>		<u>14.215</u>	<u>59.459</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE AL PERDOMO
Síndico


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contabilidad

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2016		30/06/2016	
	Saldo	Porcentaje sobre cartera total	Saldo	Porcentaje sobre cartera total
- 10 mayores clientes	2.671.839	17%	2.537.001	21%
- 50 siguientes mayores clientes	1.992.003	12%	1.985.121	16%
- 100 siguientes mayores clientes	1.199.181	8%	915.764	8%
- Resto de clientes	10.013.668	63%	6.728.033	55%
Total	15.876.691		12.165.919	

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES
POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
- Depósitos	12.530.557	2.177.773	828.442	341.670	249	-	15.876.691
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera:	1.564.956	79.345	222.102	84.745	364.350	40.861	2.356.359
Banco Central de la República Argentina	1.893	-	-	-	-	-	1.893
Bancos y Organismos Internacionales	100.681	56.458	83.752	1.997	-	-	242.888
Obligaciones negociables no subordinadas	-	15.328	127.324	64.516	339.870	-	547.038
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales	185.803	7.559	11.026	18.232	24.480	40.861	287.961
Otras	1.276.579	-	-	-	-	-	1.276.579
Total	14.095.513	2.257.118	1.048.544	426.415	364.599	40.861	18.233.050

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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 P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Por Comisi3n Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO
Sindico

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ANEXO J

**MOVIMIENTO DE PREVISIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del ejercicio
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Regularizadoras del Activo					
- Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	374.808	194.508	45.732	175.266	348.318
- Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	7.486	2.551	721	513	8.803
- Créditos por arrendamientos financieros - Por riesgo de desvalorización	28.035	2.203	7.027	1.433	21.778
- Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	986	202	159	-	1.029
Total	<u>411.315</u>	<u>199.464</u>	<u>53.639</u>	<u>177.212</u>	<u>379.928</u>
Del Pasivo					
- Compromisos eventuales	8.797	3.063	5	-	11.855
- Otras contingencias (*)	35.127	15.046	8.498	9.629	32.046
Total	<u>43.924</u>	<u>18.109</u>	<u>8.503</u>	<u>9.629</u>	<u>43.901</u>

(*) La previsión por otras contingencias fue constituida para cubrir eventuales pérdidas del Banco.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico


GABRIEL S. BOT
Gerente de Contabilidad


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

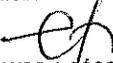
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones			Capital Social (1)		
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Total integrado
			En circulación	En cartera (2)	
Ordinarias nominativas no endosables, carturales o escriturales					
- Clase A	12.113.706	5	12.114	-	12.114
- Clase B	24.594.493	1	23.888	706	24.594
Total			<u>36.002</u>	<u>706</u>	<u>36.708</u>

(1) El capital social se encuentra inscripto en el Registro Público de Comercio.

(2) Ver nota 14.

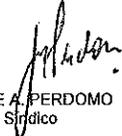
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° - F° 13


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


GABRIEL SAPO
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

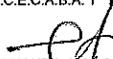
ANEXO L

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros			31/12/2016					30/06/2016
	Casa Matriz y Sucursales en el País	Total	Totales por moneda					Total
			Dólar	Euro	Libra	Yen	Otras	
ACTIVO								
Disponibilidades	2.296.025	2.296.025	2.268.470	24.568	1.019	1.910	58	724.035
Títulos públicos y privados	5.767	5.767	5.767	-	-	-	-	201.872
Préstamos	3.419.402	3.419.402	3.419.402	-	-	-	-	1.702.467
Otros créditos por intermediación financiera	251.342	251.342	251.342	-	-	-	-	180.551
Créditos por arrendamientos financieros	36.486	36.486	36.486	-	-	-	-	3.116
Créditos diversos	30.265	30.265	30.265	-	-	-	-	23.090
Partidas pendientes de imputación	138	138	138	-	-	-	-	2
Total	6.039.425	6.039.425	6.011.870	24.568	1.019	1.910	58	2.835.133
PASIVO								
Depósitos	4.981.412	4.981.412	4.962.138	19.274	-	-	-	2.183.223
Otras obligaciones por intermediación financiera	443.627	443.627	417.273	26.313	41	-	-	557.490
Obligaciones diversas	3.452	3.452	3.448	4	-	-	-	4.715
Partidas pendientes de imputación	17.381	17.381	17.268	113	-	-	-	3.742
Total	5.445.872	5.445.872	5.400.127	45.704	41	-	-	2.749.170
CUENTAS DE ORDEN								
DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contrapartida)								
- Contingentes	1.495.293	1.495.293	1.492.519	2.774	-	-	-	843.605
- De control	948.195	948.195	947.255	940	-	-	-	570.593
Total	2.443.488	2.443.488	2.439.774	3.714	-	-	-	1.414.198
ACREEDORAS (excepto cuentas acreedoras por contrapartida)								
- Contingentes	83.177	83.177	48.361	34.816	-	-	-	110.230
Total	83.177	83.177	48.361	34.816	-	-	-	110.230

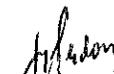
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	31/12/2016		30/06/2016
	Situación normal	TOTAL	TOTAL
1. Préstamos:	190.593	190.593	74.369
Adelantos:	173.068	173.068	70.307
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	116.775	116.775	30.915
- Sin garantías preferidas	56.293	56.293	39.392
Personales:	100	100	157
- Sin garantías preferidas	100	100	157
Tarjetas:	4.203	4.203	3.898
- Sin garantías preferidas	4.203	4.203	3.898
Otros:	13.222	13.222	7
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	6.059	6.059	-
- Sin garantías preferidas	7.163	7.163	7
2. Otros créditos por intermediación financiera	358	358	273
3. Créditos por arrendamientos financieros	416	416	1.543
4. Responsabilidades eventuales	3.760	3.760	2.960
5. Participaciones en otras sociedades	25.816	25.816	24.174
Total	220.943	220.943	103.319
Previsiones	1.914	1.914	762

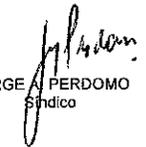
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones realizadas	Activos Subyacentes	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contratación	Plazo Promedio Ponderado original pactado	Plazo Promedio Ponderado residual	Plazo Promedio Ponderado de liquidación de diferencia	Monto
Futuros	Cobertura de moneda Extranjera	Moneda Extranjera	Diaría de diferencia	Mercado Abierto Electrónico S.A.	1	1	1	63.401
Futuros	Cobertura de moneda Extranjera	Moneda Extranjera	Diaría de diferencia	Mercado a Término de Rosario S.A.	2	1	1	4.270.027
Forwards	Cobertura de Moneda Extranjera	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OCT - Residentes en el país - Sector no financiero	2	1	1	15.850
Swaps	Cobertura de Tasa	Otros	Otras	Mercado Abierto Electrónico S.A.	13	6	30	55.000
Operaciones de Pase	Intermediación - cuenta propia	Títulos Públicos	Con Entrega del subyacente	Mercado Abierto Electrónico S.A.	-	-	-	700.444

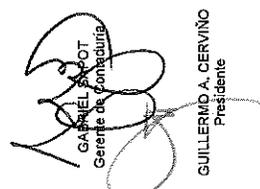
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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

Por Comisión Fiscalizadora



JORGE A. PERDOMO
 Síndico


GUILLERMO A. CERVIÑO
 Presidente

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUADRO I

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31/12/2016	30/06/2016
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	547.601	445.189
- Bancos y corresponsales	3.418.564	1.737.189
- B.C.R.A.	3.329.715	1.635.475
- Otras del país	3.075	6.024
- Del exterior	85.774	95.690
	<u>3.966.165</u>	<u>2.182.378</u>
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	151.455	463.294
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	-	84.164
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	972.214	1.872.943
- Inversiones en títulos privados con cotización	8.806	9.826
	<u>1.132.475</u>	<u>2.430.227</u>
C. PRÉSTAMOS (Anexo 1)		
- Al sector público no financiero	30.487	62
- Al sector financiero	641.297	429.351
- Interfinancieros (call otorgados)	35.000	115.000
- Otras financiaciones a entidades financieras	562.144	302.911
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	44.153	11.440
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	11.535.487	8.142.877
- Adelantos	1.014.063	894.936
- Documentos	795.842	641.413
- Hipotecarios	89.843	56.188
- Prendarios	31.947	46.878
- Personales	1.547.635	1.472.405
- Tarjetas de crédito	2.483.681	2.184.123
- Otros	5.413.527	2.717.941
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	201.890	167.280
- Intereses documentados	(42.941)	(38.287)
- Provisiones	(348.318)	(374.808)
	<u>11.858.953</u>	<u>8.197.482</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

CUADRO I
(Cont.)

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	286.730	365.685
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	-	343.165
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	891.549	1.141.179
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	15.393	141
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	5.484	53.396
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	471.435	466.879
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	294.436	236.663
- Provisiones	(8.803)	(7.486)
	<u>1.956.224</u>	<u>2.599.622</u>
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexo 1)		
- Créditos por arrendamientos financieros	1.159.103	1.001.332
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	36.585	31.661
- Provisiones	(21.778)	(28.035)
	<u>1.173.910</u>	<u>1.004.958</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
- Otras	121.198	102.957
	<u>121.198</u>	<u>102.957</u>
G. CRÉDITOS DIVERSOS		
- Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	2.972	3.802
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	43	-
- Otros	678.111	363.385
- Provisiones	(1.029)	(986)
	<u>680.097</u>	<u>366.201</u>
H. BIENES DE USO		
	<u>162.307</u>	<u>144.540</u>
I. BIENES DIVERSOS		
	<u>219.903</u>	<u>220.859</u>
J. BIENES INTANGIBLES		
- Gastos de organización y desarrollo	59.459	43.939
	<u>59.459</u>	<u>43.939</u>
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN		
	<u>1.910</u>	<u>2.650</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>21.332.601</u>	<u>17.295.813</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**CUADRO I
(Cont.)**

PASIVO	31/12/2016	30/06/2016
L. DEPÓSITOS		
- Sector público no financiero	370.971	452.230
- Sector financiero	1.719	263
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>15.504.001</u>	<u>11.713.426</u>
- Cuentas corrientes	2.969.319	2.587.339
- Cajas de ahorro	2.552.465	1.685.149
- Plazos fijos	7.092.476	6.790.022
- Cuentas de inversiones	212.234	250.671
- Otros	2.486.251	160.442
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<u>191.256</u>	<u>239.803</u>
	<u>15.876.691</u>	<u>12.165.919</u>
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	<u>1.893</u>	<u>1.357</u>
- Otras	1.893	1.357
- Bancos y Organismos Internacionales	241.314	85.732
- Obligaciones negociables no subordinadas	531.291	531.625
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	814.163	1.028.576
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	8.375	355.895
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	<u>287.961</u>	<u>88.862</u>
- Interfinancieros (call recibidos)	180.000	-
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	106.018	87.826
- Intereses devengados a pagar	1.943	1.036
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término	8.405	63.726
- Otras	1.275.245	905.278
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<u>18.655</u>	<u>19.960</u>
	<u>3.187.302</u>	<u>3.081.011</u>
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Honorarios	1	15.458
- Otras	<u>277.396</u>	<u>289.009</u>
	<u>277.397</u>	<u>304.467</u>
O. PREVISIONES		
	<u>43.901</u>	<u>43.924</u>
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN		
	<u>21.928</u>	<u>6.749</u>
Q. PARTICIPACIONES DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS		
	<u>332</u>	<u>307</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>19.407.551</u>	<u>15.602.377</u>
PATRIMONIO NETO	<u>1.925.050</u>	<u>1.693.436</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>21.332.601</u>	<u>17.295.813</u>

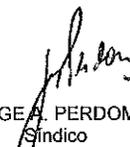
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**CUADRO I
(Cont.)**

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS	31/12/2016	30/06/2016
DEUDORAS	14.061.824	15.031.359
CONTINGENTES	5.640.384	3.928.495
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	9.796	4.470
- Garantías recibidas	5.442.885	3.642.230
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	79.982	127.027
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	107.721	154.768
DE CONTROL	3.507.922	3.136.265
- Créditos clasificados irreuperables	332.438	334.405
- Otras	3.174.468	2.801.595
- Cuenta de control deudora por contrapartida	1.016	265
DE DERIVADOS	4.404.278	7.471.971
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.138.667	3.717.363
- Permuta de tasas de interés	55.000	55.000
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	2.210.611	3.699.608
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	509.240	494.628
- Fondos en fideicomiso	509.240	494.628
ACREEDORAS	14.061.824	15.031.359
CONTINGENTES	5.640.384	3.928.495
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	27.400	64.486
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	80.321	90.282
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	5.532.663	3.773.727
DE CONTROL	3.507.922	3.136.265
- Otras	1.016	265
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	3.506.906	3.136.000
DE DERIVADOS	4.404.278	7.471.971
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.210.611	3.699.608
- Cuentas de derivados acreedores por contrapartida	2.193.667	3.772.363
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	509.240	494.628
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedora por contrapartida	509.240	494.628

Las notas 1 y 2 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL LAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

CUADRO I
(Cont.)

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Ver nota 1.2. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS		
-- Intereses por disponibilidades	96	45
-- Intereses por préstamos al sector financiero	71.266	9.765
-- Intereses por adelantos	172.932	187.979
-- Intereses por documentos	111.662	89.673
-- Intereses por préstamos hipotecarios	9.386	11.451
-- Intereses por préstamos prendarios	6.600	13.884
-- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	228.757	191.537
-- Intereses por otros préstamos	640.626	483.303
-- Intereses por arrendamientos financieros	220.957	136.475
-- Resultado neto de títulos públicos y privados	357.940	382.960
-- Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	118.516	38.662
-- Ajuste por cláusula C.V.S.	-	1
-- Otros	28.330	85.210
	<u>1.967.068</u>	<u>1.630.945</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
-- Intereses por depósitos en caja de ahorro	(2.143)	(1.903) x
-- Intereses por depósitos a plazo fijo	(748.519)	(584.258) x
-- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(18.971)	(12.366)
-- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(13.013)	(8.694)
-- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(77.532)	(78.887) x
-- Otros intereses	(39.102)	(10.802)
-- Aportes al fondos de garantía de los depósitos	(10.747)	(29.817) x
-- Otros	(163.958)	(121.551)
	<u>(1.073.985)</u>	<u>(848.278)</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	<u>893.083</u>	<u>782.667</u>
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	<u>(199.262)</u>	<u>(175.817)</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
-- Vinculados con operaciones activas	65.460	78.130
-- Vinculados con operaciones pasivas	50.020	38.676
-- Otras comisiones	16.815	12.772
-- Otros	412.849	312.922
	<u>545.144</u>	<u>442.500</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
-- Comisiones	(55.737)	(53.231)
-- Otros	(70.836)	(51.072)
	<u>(126.573)</u>	<u>(104.303)</u>

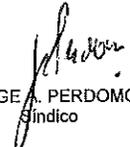
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

**CUADRO I
(Cont.)**

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
– Gastos en personal	(533.524)	(386.458)
– Honorarios a directores y síndicos	(7.328)	(13.294)
– Otros honorarios	(55.034)	(40.107)
– Propaganda y publicidad	(39.844)	(30.224)
– Impuestos	(64.843)	(39.002)
– Depreciaciones de bienes de uso	(11.112)	(6.224)
– Amortización de gastos de organización	(14.215)	(10.303)
– Otros gastos operativos	(132.142)	(106.119)
– Otros	(184.545)	(114.282)
	<u>(1.042.587)</u>	<u>(746.013)</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	<u>69.805</u>	<u>199.034</u>
G. RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	<u>(25)</u>	<u>(31)</u>
H. UTILIDADES DIVERSAS		
– Resultado por participaciones permanentes	38.887	5.805
– Intereses punitivos	15.810	12.217
– Créditos recuperados y provisiones desafectadas	100.804	74.153
– Otras	61.214	25.661
	<u>216.715</u>	<u>117.836</u>
I. PÉRDIDAS DIVERSAS		
– Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	(102)	(11)
– Cargo por incobrabilidad de Créditos diversos y por otras provisiones	(6.385)	(6.854)
– Depreciación y pérdida de bienes diversos	(579)	(639)
– Otras	(17.041)	(16.245)
	<u>(24.107)</u>	<u>(23.749)</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO GANANCIAS - GANANCIA	<u>262.388</u>	<u>293.090</u>
J. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(15.800)	(117.281)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO / PERÍODO - GANANCIA	<u><u>246.588</u></u>	<u><u>175.809</u></u>

Las notas 1 y 2 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

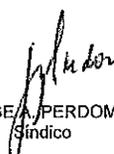
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVENO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Ver nota 1.2. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2016	31/12/2015
VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.761.769	2.349.720
Efectivo al cierre del ejercicio / período	5.124.326	3.097.713
Aumento neto del efectivo	362.557	747.993
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
- Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	572.468	(120.317)
- Préstamos	(2.918.899)	(122.040)
- Al sector financiero	(195.680)	13.528
- Al sector público no financiero	(30.425)	65
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	(2.692.794)	(135.633)
- Otros créditos por intermediación financiera	366.912	(80.606)
- Créditos por arrendamientos financieros	49.801	(8.554)
- Depósitos	2.921.008	1.548.322
- Al sector financiero	1.456	1.959
- Al sector público no financiero	(81.259)	169.919
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	3.000.811	1.376.444
- Otras obligaciones por intermediación financiera	173.271	340.939
- Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros (call recibidos)	161.936	103.762
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	11.335	237.177
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	543.285	437.769
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(126.573)	(104.303)
- Gastos de administración pagados	(921.482)	(667.454)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(29.735)	(12.740)
- Cobros netos por intereses punitivos	15.708	12.206
- Otros (pagos) / cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(299.785)	45.938
- Pagos netos por otras actividades operativas	(101.725)	(383.782)
- Pago de los Impuestos a las Ganancias y Ganancia Mínima Presunta	(83.033)	(111.530)
Flujo neto del efectivo generado por las actividades operativas	161.221	773.848
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(28.879)	(12.878)
- Cobros netos por Bienes Diversos	29.729	7.441
- Otros cobros netos por actividades de inversión	20.646	6.426
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	21.496	989
Actividades de financiación		
- Cobros / (pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	87.191	(104.451)
- Banco Central de la República Argentina	(73.780)	(65.997)
- Banco y organismos internacionales	536	(36)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	155.582	(25.568)
- Otros (pagos) / cobros netos por actividades de financiación	4.853	(12.850)
- Otros (pagos) / cobros netos por actividades de financiación	(25.963)	40.045
Flujo neto generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	61.228	(64.406)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	118.612	37.562
Aumento neto del efectivo	362.557	747.993

(1) Se consideraron "Efectivo" a las Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a 30 días. (Ver nota 1.5. a los estados contables individuales)

Las notas 1 y 2 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. BERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDAD CONTROLADA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Ver nota 1.)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDAD CONTROLADA

De acuerdo con los procedimientos establecidos por el B.C.R.A., Banco Comafi S.A. ha consolidado línea por línea: i) sus estados de situación patrimonial al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 con los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 de Comafi Fiduciario Financiero S.A. y ii) los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio y el período de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 con los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio y el período de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Comafi Fiduciario S.A. (Ver nota 1.2. a los estados contables individuales).

Los estados contables de la sociedad controlada mencionada en el párrafo anterior han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Banco Comafi S.A. para la elaboración de sus estados contables, en lo referente a la valuación de activos y pasivos, medición de resultados y procedimiento de reexpresión de acuerdo con lo detallado en la nota 1. a los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

El detalle de la participación que posee Banco Comafi S.A. en su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Acciones		Porcentaje sobre	
	Tipo	Cantidad	Capital Social	Votos Posibles
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	(A)	2.536.778	96,34%	96,34%

(A) Ordinarias nominativas no endosables.

Adicionalmente, el detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	12.014	3.112	8.902

2. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Respecto de los bienes de disponibilidad restringida, la sociedad controlada no registra este tipo de bienes por lo que tanto a nivel individual como consolidado los bienes de disponibilidad restringida se detallan en la nota 6 a los estados contables individuales.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

Por Comisión Fiscalizadora


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


JORGE A. PERDOMO
Síndico

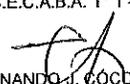
DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

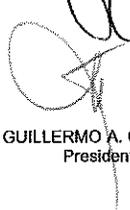
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	<u>8.180.707</u>	<u>5.105.980</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	929.717	663.926
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	822.802	440.106
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.428.188	4.001.948
Con seguimiento especial	<u>6.975</u>	<u>1.090</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	887	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	711	817
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.377	273
Con problemas	<u>16.141</u>	<u>15.936</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.815	587
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	101	3.679
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.225	11.670
Con alto riesgo de insolvencia	<u>20.753</u>	<u>27.927</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.600	2.104
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.785	1.121
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.368	24.702
Irrecuperables	<u>36.139</u>	<u>5.473</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	643	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.386	2.290
Sin garantías ni contragarantías preferidas	33.110	3.183
Subtotal	<u>8.260.715</u>	<u>5.156.406</u>

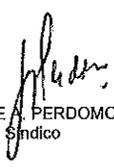
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CUADRO I (cont.)
ANEXO 1 (cont.)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>5.248.539</u>	<u>4.561.714</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	94.709	80.230
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	273.423	273.470
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.880.407	4.208.014
Riesgo bajo	<u>143.423</u>	<u>146.622</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	270	353
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.136	5.190
Sin garantías ni contragarantías preferidas	140.017	141.079
Riesgo medio	<u>129.063</u>	<u>107.067</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.650	2.359
Sin garantías ni contragarantías preferidas	126.413	104.708
Riesgo alto	<u>86.939</u>	<u>132.772</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.335	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.096	5.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	82.508	126.845
Irrecuperables	<u>34.644</u>	<u>22.954</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.635	8.620
Sin garantías ni contragarantías preferidas	26.009	14.334
Irrecuperables por disposición técnica	<u>140</u>	<u>149</u>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	140	149
Subtotal	<u>5.642.748</u>	<u>4.971.278</u>
Total (1)	<u>13.903.463</u>	<u>10.127.684</u>
	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
(1) Incluye:		
- Préstamos (antes de provisiones)	12.207.271	8.572.290
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización	15.393	141
- Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	294.436	236.663
- Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones)	1.195.688	1.032.993
- Créditos diversos - Deudores por venta de bienes	2.972	3.802
- Cuentas de orden contingentes deudoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	79.982	127.027
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras garantías otorgadas	27.400	64.486
- Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	80.321	90.282
	<u>13.903.463</u>	<u>10.127.684</u>

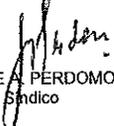
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-02-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora


JORGE A. PERDOMO
Síndico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(INFORMACIÓN NO AUDITADA)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>Importe</u>
Resultados no asignados	246.588
A Reserva Legal (20% s/ 246.588)	(49.318)
Subtotal	197.270
Ajuste (ptos. 2,1,1 2,1,2 2,1,5 y 2,1,6 del T.O. Distribución de utilidades)	(1.054)
Subtotal 2	196.216
Saldo distribuible (1)	196.216
Resultados distribuidos	-
Resultados no distribuidos	196.216

- (1) Corresponde al menor importe entre el subtotal y el que surge de calcular el exceso de integración de capital mínimo al 31.12.2016 respecto de la exigencia a dicha fecha, considerando adicionalmente, las restricciones detalladas en la nota 17. conforme a lo establecido por el T.O. de "Distribución de Resultados".


GABRIEL SAPOT
Gerente de Contaduría


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero de 2017

A los Señores Accionistas de
Banco Comafi S.A.
Av. Pte. Roque Sáenz Peña 660, piso 3°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

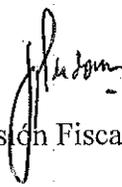
Ref.: Informe de revisión de Estados Contables.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedad N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial adjunto de BANCO COMAFI S.A. al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio de seis meses finalizado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad del Directorio de la Entidad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el siguiente punto.
2. Nuestro trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y con la "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Entidad.

3. Tal como se menciona en la nota 3 a los estados contables adjuntos, los estados contables mencionados en el párrafo 1 han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren de las normas contables profesionales aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de valuación que se describen y cuantifican en la mencionada nota 3 a los estados contables adjuntos.
4. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe de fecha 15 de febrero de 2017 que emitió el Contador Fernando J. Cóccharo (socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), los estados contables mencionados en el punto 1. presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio de seis meses finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas del B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el punto 3 anterior, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
5. Informamos, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes:, que:
 - a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1, así como el inventario, se encuentran asentados en el libro de Inventarios y Balances y han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550, del B.C.R.A. y de la Comisión Nacional de Valores.
 - b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

- c) Hemos revisado la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, aprobada por el Directorio, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia.
- d) Hemos controlado el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2º de la Resolución General 20/2004 de la Inspección General de Justicia.
- e) De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo cuarto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el BCRA con supremacía sobre las contables profesionales.
- f) En relación a las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida dispuestas en la Sección III del Capítulo I del Título VI de la Resolución General 622/2013, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información contenida en la nota 7. a los estados contables individuales al 31 de diciembre de 2016.


Por la Comisión Fiscalizadora
Jorge Alejandro Perdomo
Síndico Titular