



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.  
25 de mayo 487 - C1002ABI  
Buenos Aires - Argentina

Tel: +54 11 4318 1600  
Fax: +54 11 4510 2220  
ey.com

## **INFORME ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA E INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDAS POR LOS ART. N° 4 Y 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DE LAS NORMAS (N.T. 2013) DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

A los Señores Directores de  
**BANCO COMAFI S.A.**  
C.U.I.T.: 30-60473101-8  
Domicilio legal: Roque Sáenz Peña 660  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **1. Objeto del encargo**

Hemos sido contratados por BANCO COMAFI S.A. ("la Entidad") para emitir un informe especial requerido por la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) en relación con la información contenida en la "Reseña Informativa e Información adicional requeridas por los Art. N° 4 y 12, Capítulo III, Título IV, de las normas (N.T. 2013) de la C.N.V." al 30 de junio de 2017, que es presentada por la Entidad juntamente con los estados contables para cumplimentar las normas de la C.N.V., y que adjuntamos firmada al solo efecto de su identificación con este informe especial.

### **2. Responsabilidad de la Dirección**

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de la información objeto del encargo mencionada en el párrafo 1, y del cumplimiento de las normas pertinentes de la C.N.V.

### **3. Responsabilidad del contador público**

Nuestra responsabilidad consiste en la emisión del presente informe especial, basado en nuestra tarea profesional, que se detalla en el párrafo siguiente, para cumplir con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

### **4. Tarea profesional**

Nuestra tarea profesional fue desarrollada de conformidad con las normas sobre informes especiales establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("RT 37") y consistió en la aplicación de ciertos procedimientos necesarios para verificar el cumplimiento por parte de la Entidad con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1. La RT 37 exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos nuestra tarea de forma tal que nos permita emitir el presente informe especial.

En consecuencia, nuestro trabajo sobre la información objeto del encargo no constituye una auditoría, una revisión, ni otro encargo de aseguramiento.



Building a better  
working world

-2 -

Previamente hemos revisado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 30 de junio de 2017, adjuntos, y auditado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 30 de junio de 2016, 2015, 2014 y 2013, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestro informe de revisión de fecha 9 de agosto de 2017 y nuestros informes de auditoría de fechas 17 de agosto de 2016, 14 de agosto de 2015, 15 de agosto de 2014 y 15 de agosto de 2013, respectivamente, a los cuales nos remitimos, y que deben ser leídos juntamente con este informe.

Los procedimientos detallados a continuación han sido aplicados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por la Entidad. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

Los procedimientos realizados consistieron únicamente en verificar que la información contenida en los puntos 2, 3, 4, 7.1 a 7.8 y 7.10 a 7.13 de la "Reseña Informativa e Información adicional requeridas por los Art. N° 4 y 12, Capítulo III, Título IV, de las normas (N.T. 2013) de la C.N.V.", surja de los correspondientes estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 30 de junio de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, mencionados anteriormente.

## 5. Manifestación profesional

Sobre la base del trabajo realizado, cuyo alcance se describe en el párrafo precedente, informamos que de las verificaciones realizadas sobre la información objeto del encargo, no surgieron hallazgos que afecten el cumplimiento por parte de la Entidad de los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
9 de agosto de 2017

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

IGNACIO A. HECQUET  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

**Reseña Informativa e Información adicional requeridas por los Art. N° 4 y 12, Capítulo III, Título IV, de las normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores**

**1- Actividades de Banco Comafi S.A. en el período finalizado el 30 de junio de 2017**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- Al 30 de junio de 2017 se registró una ganancia después de impuestos de \$191.852.- que representa una disminución del 19% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de junio de 2016.
- Banco Comafi S.A. continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 30 de junio de 2017 la suma de \$15.106.194.- aumentando en un 49% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento del 35% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

**Financiaciones a individuos**


(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Personales</b>	2.079.704	1.472.405	1.146.174	1.073.714	601.327
<b>Tarjetas de crédito</b>	2.543.689	2.184.123	1.721.441	1.377.172	671.253
<b>Prendarios</b>	27.805	46.878	84.836	167.669	222.361
<b>Total de Financiaciones a Individuos</b>	<b>4.651.198</b>	<b>3.703.406</b>	<b>2.952.451</b>	<b>2.618.555</b>	<b>1.494.941</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
 IGNACIO A. HECQUET  
 Socio

Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222

  
 GUILLERMO A. CERVIÑO  
 Presidente

- Las financiaci3nes destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$4.651.198 el 30 de junio de 2017.

Las financiaci3nes aumentaron en un 26% con respecto al 30 de junio de 2016, y aumentaron un 6% respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2017.

Los intereses por financiaci3nes destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento del 32% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

## Evolución de la cartera de préstamos y descuentos a empresas

(En miles de pesos)

Tipo de Financiaci3nes	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Adelantos	1.182.171	894.936	1.008.164	674.580	610.072
Otros Préstamos	827.274	766.663	873.305	695.854	482.219
Documentos	1.007.331	641.413	584.905	608.424	565.200
<b>Total de préstamos y descuentos a empresas</b>	<b>3.016.776</b>	<b>2.303.012</b>	<b>2.466.374</b>	<b>1.978.858</b>	<b>1.657.491</b>

- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$3.016.776 al cierre del trimestre bajo análisis.

Este total representa un aumento de 31% con respecto al 30 de junio de 2016 y un 7% menos con respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2017.

- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento del 21% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.


## Evolución de Activos con el Sector Público

- Exposici3n al sector público: la posici3n neta de títulos públicos representa el 15% del total del activo, la cual disminuye a 0,3% sin considerar LEBACs.

Firmado a efectos de su identificaci3n  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$367.396 representando una disminución de un 38% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

## Evolución de la cartera de Leasing

(En miles de pesos)

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Créditos por Arrendamientos Financieros</b>	1.611.465	1.004.958	654.046	683.670	677.102
<b>TOTAL</b>	<b>1.611.465</b>	<b>1.004.958</b>	<b>654.046</b>	<b>683.670</b>	<b>677.102</b>

- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 1.611.465 cierre del trimestre bajo análisis.

Los créditos por arrendamientos financieros representan un aumento de un 60% respecto al 30 de junio de 2016 y 11% más con respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2017.

- El ingreso por Leasing arroja un aumento del 35% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

## Evolución de Depósitos

(En miles de pesos)

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Sector Público</b>	308.996	452.230	442.128	827.471	496.812
<b>Sector Financiero</b>	1.802	263	985	1.607	381
<b>Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior</b>	18.195.053	11.710.308	8.158.629	5.662.759	4.802.725
<b>TOTAL</b>	<b>18.505.851</b>	<b>12.162.801</b>	<b>8.601.742</b>	<b>6.491.837</b>	<b>5.299.918</b>

- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$18.505.851.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

Este total representa un aumento de un 52% con respecto al 30 de junio de 2016 y un 5% más con respecto al trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2017.

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

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Sector Público</b>	208.175	317.504	343.029	741.786	426.373
<b>Sector Privado</b>	7.684.762	6.591.241	4.407.927	3.173.616	2.594.439
<b>Cuentas de Inversión</b>	183.199	250.671	116.331	84.778	120.797
<b>Títulos Públicos</b>	-	198.781	201.762	15.546	115.033
<b>TOTAL</b>	<b>8.076.136</b>	<b>7.358.197</b>	<b>5.069.049</b>	<b>4.015.726</b>	<b>3.256.642</b>

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 8.076.136 al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 10% con respecto al 30 de junio de 2016 y un 6% menos respecto al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017.
- Los intereses por plazo fijo registran una disminución de un 22% comparado con el mismo período del ejercicio anterior y un 100% más con respecto al trimestre anterior.


## Evolución del Patrimonio Neto

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 86% y equivale a \$1.150.699.
- El Patrimonio neto al 30 de junio de 2017 asciende a la suma de \$ 2.166.902 (incluye participación minoritaria) lo que representa un aumento de un 28% con respecto al 30 de junio de 2016.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

- **Calificaciones**

- **Fitch Ratings Argentina**

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

- **Moody's Investors Services** calificó a Banco Comafi de acuerdo al siguiente detalle:

- Devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional: Ba1.ar
- Devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional: Baa1.ar

Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 30 de junio de 2017 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 16,5985 / US\$ 1,0); y (\$18,983145 / EURO 1,0).

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

## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
(En miles de pesos)				

<b>Total de Activo</b>	<b>25.083.333</b>	<b>17.292.695</b>	<b>12.094.272</b>	<b>9.557.966</b>	<b>6.780.278</b>
<b>Total de Pasivo</b>	<b>22.916.081</b>	<b>15.598.952</b>	<b>10.812.023</b>	<b>8.503.065</b>	<b>6.089.113</b>
<b>Participación de terceros</b>	<b>350</b>	<b>307</b>	<b>252</b>	<b>233</b>	<b>162</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.166.902</b>	<b>1.693.436</b>	<b>1.281.997</b>	<b>1.054.668</b>	<b>691.003</b>
<b>Total</b>	<b>25.083.333</b>	<b>17.292.695</b>	<b>12.094.272</b>	<b>9.557.966</b>	<b>6.780.278</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

### 3- Estructura de Resultados Comparativa

6 meses al	12 meses al			
30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013

(En miles de pesos)

Ingresos Financieros	2.121.073	3.563.426	2.526.534	2.358.157	1.164.085
Egresos Financieros	(1.058.743)	(1.993.036)	(1.373.924)	(1.018.119)	(533.633)
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.062.330</b>	<b>1.570.390</b>	<b>1.152.610</b>	<b>1.340.038</b>	<b>630.452</b>
Cargo por incobrabilidad	(197.502)	(313.745)	(350.162)	(225.300)	(105.993)
Ingresos por servicios	606.672	882.633	756.806	582.152	444.041
Egresos por servicios	(143.554)	(239.441)	(228.328)	(256.451)	(48.716)
Gastos de administración	(1.218.793)	(1.620.029)	(1.193.547)	(948.086)	(788.973)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>109.153</b>	<b>279.808</b>	<b>137.379</b>	<b>492.353</b>	<b>130.811</b>
Resultado Participación de terceros	(18)	(55)	(20)	(71)	(4)
Ingresos/egresos diversos netos	152.121	282.624	186.264	89.438	67.698
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>261.256</b>	<b>562.377</b>	<b>323.623</b>	<b>581.720</b>	<b>198.505</b>
Impuesto a las Ganancias	(69.404)	(150.938)	(96.294)	(218.055)	(57.227)
<b>Resultado Neto</b>	<b>191.852</b>	<b>411.439</b>	<b>227.329</b>	<b>363.665</b>	<b>141.278</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 -- F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente



## 4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	6 meses al	12 meses al			
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
(En miles de pesos)					
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades operativas	1.134.664	2.497.894	687.010	(95.747)	274.287
Fondos generados por/ (utilizados en) las actividades de inversión	21.366	54.258	(147.477)	(9.359)	(78.142)
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación	500.895	(227.104)	(171.776)	284.987	(46.465)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	130.014	87.001	53.858	268.796	85.809

## 5- Índices Comparativos

Índices	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Índices de Rentabilidad</b>					
Retorno sobre activo promedio	2,06%	2,80%	2,10%	4,45%	2,23%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	22,64%	32,09%	21,55%	52,63%	25,68%
<b>Índices de solvencia</b>					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	9,11%	10,13%	10,79%	10,68%	9,81%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	10,03%	11,27%	12,10%	11,96%	10,88%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	11	9	8	8	9
<b>Índices de Liquidez</b>					
Activos líquidos sobre depósitos	44,71%	37,92%	41,08%	39,89%	30,28%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	56,09%	53,22%	54,63%	60,33%	65,75%
Depósitos sobre pasivos	77,06%	77,97%	79,56%	76,37%	87,05%
<b>Índice de inmovilización del capital</b>					
Activo fijo sobre total de activo	1,86%	2,37%	3,07%	1,86%	2,36%

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
 IGNACIO A. HECQUET  
 Socio

Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
 GUILLERMO A. CERVIÑO  
 Presidente

## 6- Datos Estadísticos Comparativos

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Préstamos (cantidad)	491.279	480.861	546.682	560.199	432.681
Préstamos (pesos)	14.659.942	10.256.715	7.717.289	6.519.504	5.033.978
Cuentas Corrientes (cantidad)	30.244	27.972	25.912	23.551	20.928
Cuentas Corrientes (pesos)	5.691.692	2.843.924	2.315.909	1.597.596	1.406.677
Caja de ahorro (cantidad)	248.078	209.061	192.671	185.073	180.907
Caja de ahorro (pesos)	4.464.463	1.701.182	1.076.084	741.984	623.297
Plazo Fijo (cantidad)	30.254	32.948	25.438	21.504	20.437
Plazo Fijo (pesos)	8.430.256	7.493.454	5.055.268	4.174.681	3.252.164

## 7- Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de las Normas (N.T. 2013) de la C.N.V.

En relación con la información requerida por la normativa de referencia, según la Resolución General N° 622 de la C.N.V., informamos que la misma se encuentra incluida en el presente documento y en los estados contables de la Entidad al 30 de junio de 2017, según corresponda lo cual será especificado en la presente nota. Adicionalmente, atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, cierta información no resulta aplicable.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HEQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 1. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad

La Entidad no ha estado afectada por regímenes jurídicos específicos o significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones. Asimismo, excepto por la transacción descrita en la nota 17 a los estados contables individuales, no han existido modificaciones significativas en las actividades de la Entidad o circunstancias similares que afecten la comparabilidad de sus estados contables con los presentados en ejercicios / períodos anteriores.

## 2. Clasificación de los saldos de créditos y deudas

La Entidad expone en los Anexos "D" e "I" la apertura por plazo de las financiaciones y la apertura por plazo de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables no subordinadas, por cuanto esta información debe ser analizada en forma conjunta con los referidos Anexos.

## 3. Clasificación de los créditos y deudas para permitir conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento.

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

En el Anexo "B" a los estados contables de la Entidad se exponen la clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas. Dichas situaciones corresponden a la clasificación determinada por el B.C.R.A. en materia de agrupamiento de los clientes en orden decreciente de calidad, en razón directa al riesgo de incobrabilidad que se deriva de las situaciones que presentan. La Entidad ha optado, de acuerdo a lo previsto en el Anexo II - Previsiones mínimas, punto 2.2.2. "Tratamiento de intereses devengados" de la normativa del B.C.R.A., por la interrupción del devengamiento de intereses para aquellos clientes cuya situación sea "situación 3 o superior".

## 4. Sociedades Art. 33 de la Ley N° 19.550

El porcentaje de participación al 30 de junio de 2017 en sociedades controladas y con influencia significativa, en el capital y total de votos es el siguiente:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

	Porcentual sobre	
	Capital	Votos
Deutsche Bank S.A.	100%	100%
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	96,34%	96,34%
Gramit S.A.	12,50%	12,50%

Las operaciones con las mencionadas sociedades se exponen en Nota 9. a los estados contables de la Entidad.

#### 5. Financiamiento a directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora

La Entidad expone en el Anexo "N" a los estados contables la asistencia a vinculados. De acuerdo a lo dispuesto por el B.C.R.A. en sus Comunicaciones "A" 49 (OPRAC 1), el Directorio de la Entidad y su Comisión fiscalizadora, mensualmente informan respecto del cumplimiento en materia de asistencia a vinculados por parte de la Entidad.

#### 6. Inventario físico de los bienes de cambio

Atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de la C.N.V.

#### 7. Participación en otras sociedades

La Entidad expone las participaciones en otras sociedades en el Anexo "E" a sus estados contables, no correspondiendo clasificar ninguna de ellas dentro del exceso admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

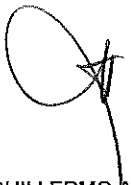
#### 8. Valores recuperables

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 9. Seguros

A continuación se exponen los seguros que cubren los bienes tangibles:

Bienes Cubiertos	Riesgo Cubierto	Monto asegurado	Valor contable
Automóviles	Todo riesgo y contra terceros	2.371	757
Inmuebles – Equipos electrónicos	Todo riesgo operativo – Seguro técnico	437.716	131.287

## 10. Contingencias positivas y negativas

La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiaciones, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. y las políticas de provisionamiento de la Entidad referidas a la constitución de provisiones sobre financiaciones, según análisis del Directorio de la Entidad.

La Entidad no posee situaciones contingentes a la fecha de emisión de los estados contables al 30 de junio de 2017 cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

## 11. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

Al 30 de junio de 2017, no existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones. (Ver nota 14 a los estados contables individuales).


## 12. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas

La Entidad no cuenta con acciones preferidas emitidas, por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de la C.N.V.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 13. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de utilidades

En la nota 15 a los estados contables de la Entidad al 30 de junio de 2017 se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

## **8- Perspectivas para el siguiente trimestre y resto del ejercicio**

La expectativa de una recuperación económica en el segundo semestre de 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 este ejercicio sea muy desafiante.

El Banco prevé un importante crecimiento de los saldos financiados, tanto en pesos como en dólares, lo que exigirá que dicho crecimiento sea acompañado no solo 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.

Adicionalmente, durante el segundo semestre se completará la fusión con Deutsche Bank S.A., situación que permitirá al Banco dar un salto significativo en el nivel de depósitos y negocios de mercado de capitales, a la vez que incorporar al equipo nuevos recursos humanos de alta calidad.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 09-08-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente