



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.  
25 de mayo 487 - C1002AB1  
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 31 de diciembre 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.

Previamente hemos auditado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2017, adjuntos, auditado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2016 y revisado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de auditoría de fecha 15 de febrero de 2018, 15 de febrero de 2017 y nuestros informes de revisión de fecha 5 de febrero de 2016, 6 de febrero de 2015 y 7 de febrero de 2014, 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 31 de diciembre 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,  
16 de febrero de 2018

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 requerida 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- Al 31 de diciembre de 2017 se registró una ganancia después de impuestos de \$565.514.- que representa un aumento del 17% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de diciembre de 2016.
- Banco Comafi S.A. continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 31 de diciembre de 2017 la suma de \$ 19.987.092.- aumentando en un 44% 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	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Personales	3.188.341	1.547.635	1.082.374	1.033.575	746.858
Tarjetas de crédito	2.931.726	2.483.681	1.996.102	1.588.784	1.227.568
Prendarios	27.708	31.947	64.849	124.981	203.267
<b>Total de Financiaciones a Individuos</b>	<b>6.147.775</b>	<b>4.063.263</b>	<b>3.143.325</b>	<b>2.747.340</b>	<b>2.177.693</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
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 financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$6.147.775 el 31 de diciembre de 2017.

Dichas financiaciones aumentaron en un 51% con respecto al 31 de diciembre de 2016, y aumentaron un 21% respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2017.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento del 27% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

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

Tipo de Financiaciones	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Adelantos</b>	1.547.507	1.014.063	1.209.742	815.224	674.310
<b>Otros Préstamos</b>	1.257.748	1.300.148	1.191.513	867.203	657.766
<b>Documentos</b>	1.377.886	795.842	818.003	562.108	719.234
<b>Total de préstamos y descuentos a empresas</b>	<b>4.183.141</b>	<b>3.110.053</b>	<b>3.219.258</b>	<b>2.244.535</b>	<b>2.051.310</b>

- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$4.183.141 al cierre del trimestre bajo análisis.

Este total representa un aumento de 35% con respecto al 31 de diciembre de 2016 y de 11% con respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2017.

- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento del 27% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

## Evolución de Activos con el Sector Público

- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 11% del total del activo, la cual disminuye a 0,1% sin considerar LEBACs.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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 asciende a \$707.237 representando una disminución de un 25% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

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

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Créditos por Arrendamientos Financieros</b>	2.293.229	1.173.910	791.292	640.628	745.279
<b>TOTAL</b>	<b>2.293.229</b>	<b>1.173.910</b>	<b>791.292</b>	<b>640.628</b>	<b>745.279</b>

- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 2.293.229 al 31 de diciembre 2017.

Los créditos por arrendamientos financieros representan un aumento de un 95% respecto al 31 de diciembre de 2016 y un 24% con respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2017.

- El ingreso por Leasing arroja un aumento del 15% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

## Evolución de Depósitos (En miles de pesos)

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Sector Público</b>	297.660	370.971	612.057	881.322	673.193
<b>Sector Financiero</b>	41.681	1.719	2.944	3.190	2.072
<b>Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior</b>	19.179.854	15.504.001	10.132.370	6.880.594	5.773.727
<b>TOTAL</b>	<b>19.519.195</b>	<b>15.876.691</b>	<b>10.747.371</b>	<b>7.765.106</b>	<b>6.448.992</b>

- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$19.519.195.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
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 23% con respecto al 31 de diciembre de 2016 y un 7% más con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2017.

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

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Sector Público</b>	171.485	188.784	226.078	746.073	600.608
<b>Sector Privado</b>	7.801.972	7.092.476	5.681.643	3.632.411	3.074.174
<b>Cuentas de Inversión</b>	436.853	212.234	295.323	121.633	110.291
<b>Títulos Públicos</b>	-	-	269.694	1.549	183.602
<b>TOTAL</b>	<b>8.410.310</b>	<b>7.493.494</b>	<b>6.472.738</b>	<b>4.501.666</b>	<b>3.968.675</b>

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 8.410.310 al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 12% con respecto al 31 de diciembre de 2016 y un 12% respecto al período finalizado el 30 de septiembre de 2017.
- Los intereses por plazo fijo registran una disminución de un 24% comparado con el mismo período del ejercicio anterior y un 29% más con respecto al trimestre anterior.

## Evolución del Patrimonio Neto

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 63% y equivale a \$1.190.625.
- El Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 asciende a la suma de \$ 2.540.564 (incluye participación minoritaria) lo que representa un aumento de un 32% con respecto al 31 de diciembre de 2016.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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 estableció la calificación de Banco Comafi en AA- (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: Baa1.ar
- Devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional: A3.ar

Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de diciembre de 2017 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$18,7742 / US\$ 1,0); y (\$22,417963 / EURO 1,0).

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

## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
(En miles de pesos)				

<b>Total de Activo</b>	<b>29.526.829</b>	<b>21.332.601</b>	<b>14.908.645</b>	<b>10.931.958</b>	<b>8.669.939</b>
------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------

<b>Total de Pasivo</b>	<b>26.985.885</b>	<b>19.407.219</b>	<b>13.450.556</b>	<b>9.751.092</b>	<b>7.838.180</b>
------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------

<b>Participación de terceros</b>	<b>380</b>	<b>332</b>	<b>283</b>	<b>244</b>	<b>174</b>
----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.540.564</b>	<b>1.925.050</b>	<b>1.457.806</b>	<b>1.180.622</b>	<b>831.585</b>
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	----------------

<b>Total</b>	<b>29.526.829</b>	<b>21.332.601</b>	<b>14.908.645</b>	<b>10.931.958</b>	<b>8.669.939</b>
--------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
 PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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

12 meses al	6 meses al			
31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013

(En miles de pesos)

Ingresos Financieros	4.512.255	1.967.068	1.630.945	1.230.564	996.018
Egresos Financieros	(2.241.027)	(1.073.985)	(848.278)	(649.785)	(401.333)
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.271.228</b>	<b>893.083</b>	<b>782.667</b>	<b>580.779</b>	<b>594.685</b>
Cargo por incobrabilidad	(514.758)	(199.262)	(175.817)	(182.873)	(99.782)
Ingresos por servicios	1.332.109	545.144	442.500	369.552	264.183
Egresos por servicios	(307.824)	(126.573)	(104.303)	(124.217)	(139.825)
Gastos de administración	(2.560.779)	(1.042.587)	(746.013)	(553.234)	(421.945)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>219.976</b>	<b>69.805</b>	<b>199.034</b>	<b>90.007</b>	<b>197.316</b>
Resultado Participación de terceros	(49)	(25)	(31)	(12)	(12)
Ingresos/egresos diversos netos	444.824	192.608	94.087	128.048	48.312
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>664.751</b>	<b>262.388</b>	<b>293.090</b>	<b>218.043</b>	<b>245.616</b>
Impuesto a las Ganancias	(99.237)	(15.800)	(117.281)	(92.089)	(105.034)
<b>Resultado Neto</b>	<b>565.514</b>	<b>246.588</b>	<b>175.809</b>	<b>125.954</b>	<b>140.582</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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

	12 meses al	6 meses al			
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
(En miles de pesos)					
<b>Fondos (utilizados en)/ generados por las actividades operativas</b>	(3.738.035)	161.221	773.848	610.176	598.744
<b>Fondos generados por/ (utilizados en) las actividades de inversión</b>	29.191	21.496	989	(59.922)	6.270
<b>Fondos generados por/ (utilizados en) las actividades de financiación</b>	1.762.129	61.228	(64.406)	(154.834)	85.708
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes</b>	321.409	118.612	37.562	29.343	112.042

## 5- Índices Comparativos

Índices	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Índices de Rentabilidad</b>					
Retorno sobre activo promedio	2,22%	2,33%	3,75%	3,56%	2,90%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	25,33%	24,97%	23,67%	41,97%	35,34%
<b>Índices de solvencia</b>					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	8,78%	9,33%	17,70%	10,27%	9,65%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	9,63%	10,30%	19,62%	11,44%	10,68%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	11	10	9	8	9
<b>Índices de Liquidez</b>					
Activos líquidos sobre depósitos	31,96%	32,09%	44,75%	44,86%	35,13%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	63,60%	61,11%	51,46%	54,70%	62,15%
Depósitos sobre pasivos	72,33%	81,81%	79,90%	79,63%	82,27%
<b>Índice de inmovilización del capital</b>					
Activo fijo sobre total de activo	1,65%	2,07%	2,59%	2,48%	1,90%

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Préstamos (cantidad)	526.344	473.699	540.157	551.503	523.733
Préstamos (saldos)	19.801.582	13.984.019	8.937.545	6.921.361	6.024.140
Cuentas Corrientes (cantidad)	33.516	29.490	27.978	24.581	22.738
Cuentas Corrientes (saldos)	5.493.810	3.356.724	2.531.464	2.149.873	1.552.765
Caja de ahorro (cantidad)	254.561	232.457	201.848	188.631	189.284
Caja de ahorro (saldos)	5.268.313	4.768.145	1.454.275	975.486	827.731
Plazo Fijo (cantidad)	28.594	31.629	27.991	21.982	20.881
Plazo Fijo (saldos)	8.833.876	7.877.835	6.426.085	4.682.234	4.111.099

## 7- Información adicional requerida por el Art. N° 4 y 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 31 de diciembre 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 16-02-2018  
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

## 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 21 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 31 de diciembre 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 16-02-2018  
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
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 11 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 16-02-2018  
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	1.836	407
Inmuebles	Todo riesgo operativo	692.921	104.817
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	170.936	37.208

## 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 31 de diciembre de 2017 cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

## 11. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

Al 31 de diciembre de 2017, no existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones. (Ver nota 16 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 16-02-2018  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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 19 a los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2017 se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

## **8- Perspectivas para el próximo ejercicio**

Siguiendo con la recuperación económica que inicio en 2017, las proyecciones del Banco para el 2018 serán desafiantes para obtener una mayor participación en el sistema financiero tanto en términos de crédito como de depósitos.

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

El Banco prevé seguir incrementando 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.

Las inversiones en sistemas serán el eje fundamental para estar a la altura de los nuevos desafíos que presenta la nueva banca digital.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 16-02-2018  
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