



Building a better  
working world

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

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

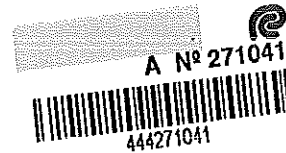
## INFORME ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA

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. A vuestro pedido, en nuestro carácter de auditores externos de BANCO COMAFI S.A. (la Entidad), emitimos el presente informe especial sobre la información contenida en los apartados 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa" adjunta, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009. Dicha información, firmada al sólo efecto de su identificación con este informe especial, es responsabilidad de la Dirección de la Entidad y es presentada por la misma para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).
2. Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables individuales y consolidados de BANCO COMAFI S.A. por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión limitada de fechas 7 de noviembre de 2013, 12 de noviembre de 2012, 9 de noviembre de 2011, 8 de noviembre de 2010 y 9 de noviembre de 2009, respectivamente, a los cuales nos remitimos y que deben ser leídos juntamente con este informe especial.
3. Nuestro trabajo sobre la información mencionada en el párrafo 1. consistió en verificar que la información contenida en los puntos "Estructura Patrimonial Comparativa", "Estructura de Resultados Comparativa" y "Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa", surja de los estados contables mencionados en el párrafo 2.
4. De las verificaciones efectuadas, cuyo alcance se describe en el párrafo 3. precedente, no han surgido excepciones que mencionar.



5. Este informe especial es para uso exclusivo del Directorio de la Entidad en relación con su presentación ante la C.N.V. y no debe ser utilizado, distribuido o mencionado a terceros con ningún otro propósito.



Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
7 de noviembre de 2013

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

*[Handwritten Signature]*  
Andrea N. Rey  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

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

Buenos Aires 8/11/2013 01 0 T. 34 Legalización: N°271041

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 7/11/2013 referida a VARIOS de fecha / / perteneciente a BCO. CONAFI S.A. 30-60473101-8 para ser presentada ante C.N.V. y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. REY ANDREA NORA 27-16763410-4 tiene registrada en la matricula CP T° 0241 F° 014 que se han efectuado los controles de matricula 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 Soc2 T° 1 F° 13

N° G 1182944

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

99/00



DR. MARIA CRISTINA VERICHON  
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)  
AUTORIZADA EN LEGALIZACIONES

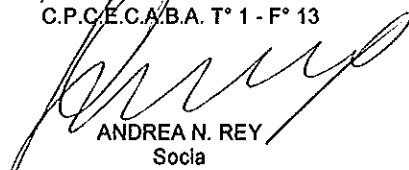
**Reseña Informativa e Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la C.N.V.**


**1- Actividades de Banco Comafi S.A. en el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

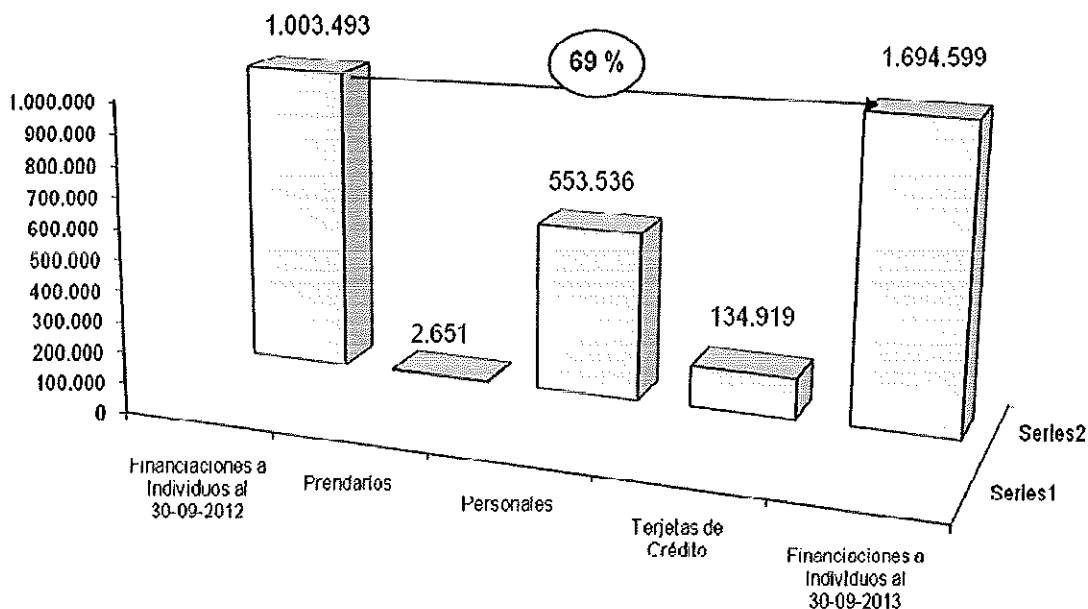
- En el primer trimestre del ejercicio 2013-2014 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 63.926.- que representa un aumento de un 155% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de septiembre de 2012 y un aumento de un 68% con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2013.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 30 de septiembre de 2013 la suma de \$ 5.317.727.- aumentando en un 25% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 66% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento de un 16% con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 1.694.599 al 30 de septiembre de 2013.
- El stock representa un 69% más que al 30 de septiembre de 2012, y un aumento de un 13% con respecto al trimestre cerrado el 30 de junio de 2013.
- Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 99% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento del 8% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

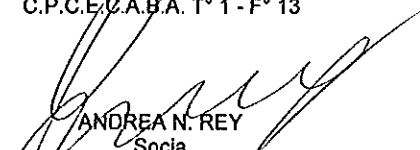
  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

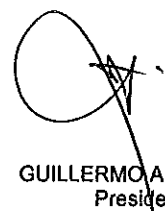
## Financiaci3nes a individuos (En miles de pesos)



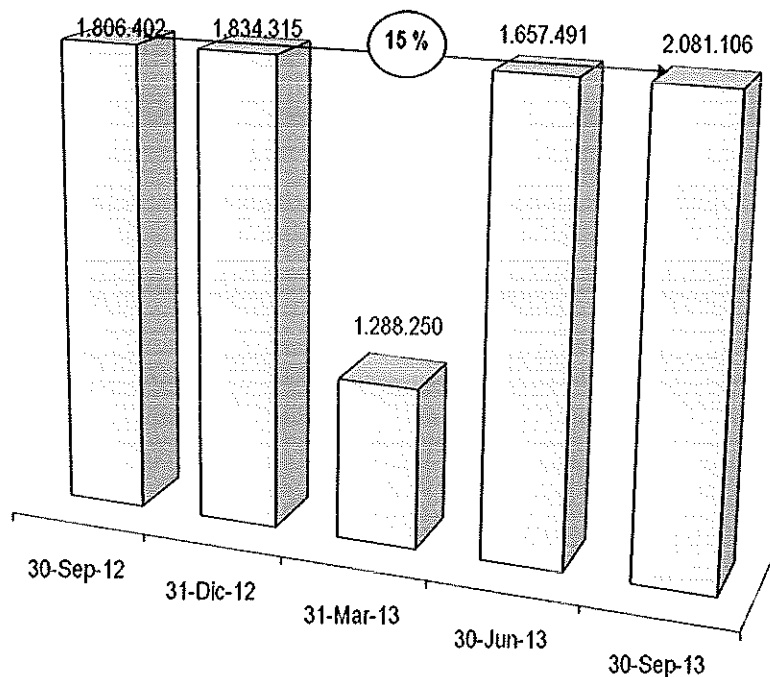
- Los pr3stamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.081.106.- al cierre del trimestre bajo an3lisis.
- El stock representa un aumento de un 15% con respecto al 30 de septiembre de 2012, y un 25% m3s respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2013.

Firmado a efectos de su identificaci3n  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora P3blica U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

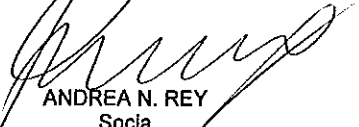
  
GUILLERMO A. CERVI3O  
Presidente

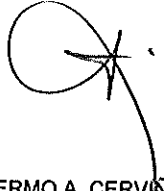
## Evolución de la cartera de préstamos y descuentos a empresas (En miles de pesos)



- Los intereses por adelantos registran una disminución del 9% comparado con el mismo período del ejercicio anterior y un 17% más con respecto al trimestre anterior.
- Los préstamos de comercio exterior alcanzaron la suma de \$ 101.051.- al cierre del trimestre bajo análisis.- El stock de prefinanciacines y financiacines a las exportaciones representa un aumento de un 20% respecto al 30 de septiembre de 2012, y una disminución de un 10% comparado con el cierre del trimestre anterior. Los intereses registran una disminución de un 6% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 20% menos con respecto al trimestre anterior.
- El stock de financiacines a las importaciones representa un 15% menos que al 30 de septiembre de 2012, y un 12% menos comparado con el cierre del trimestre anterior. Los intereses registran una disminución de un 12% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 18% menos respecto del trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

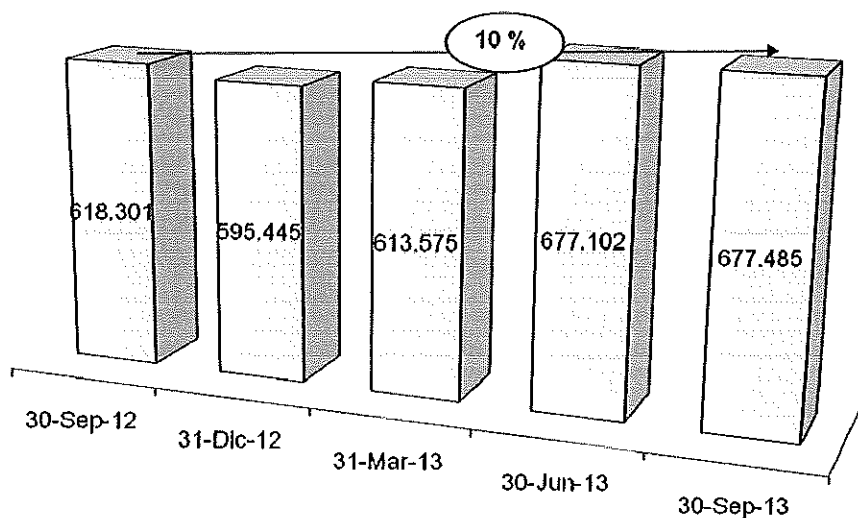
  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

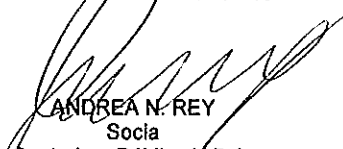
- Baja exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 3% del total del activo, la cual disminuye a 2% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 31.617 representando una disminución de un 24% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 85% comparado con el trimestre anterior.
- El stock de la cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 677.485.- (1) al cierre del trimestre bajo análisis.
- El stock representa un aumento de un 10% respecto al 30 de septiembre de 2012, mientras que se mantuvo estable comparado con el trimestre anterior.

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

## Evolución de la cartera de Leasing

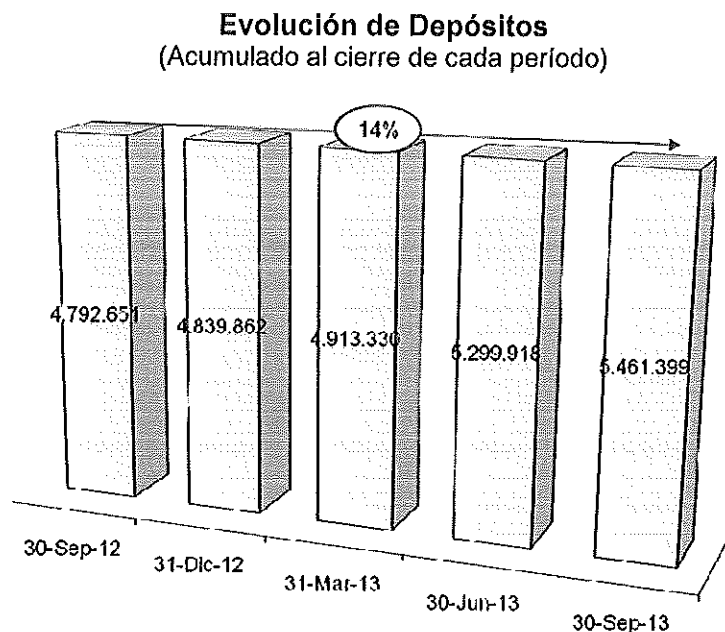


Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

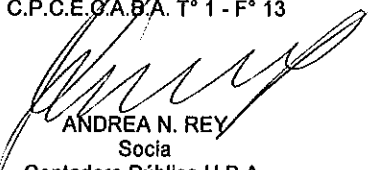
  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 30% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 18% más con respecto al trimestre anterior.
- El stock de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$5.461.399.
- El stock representa un aumento de un 14% con respecto al 30 de septiembre de 2012 y un 3% más con respecto al cierre del trimestre anterior.



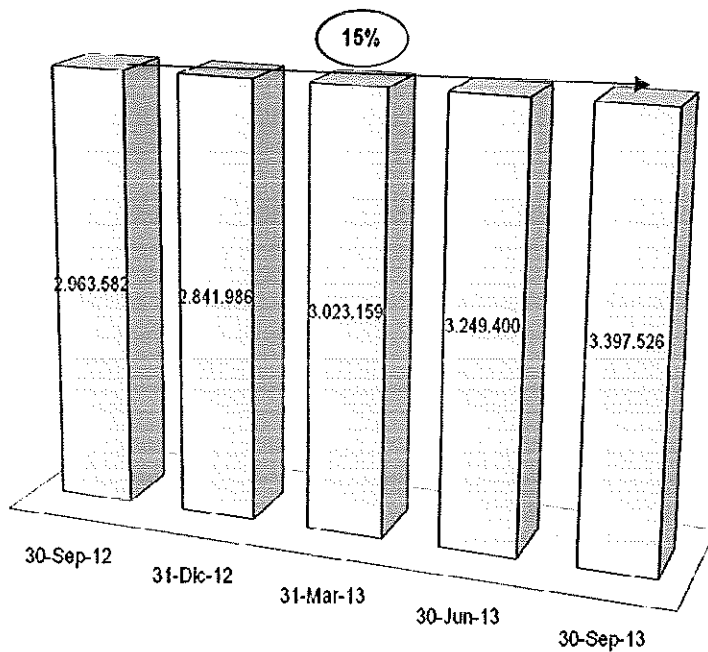
- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$3.397.526 al cierre del trimestre bajo análisis.
- El stock representa un aumento de un 15% con respecto al 30 de septiembre de 2012, y un 5% más respecto del cierre del trimestre anterior.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 65% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 16% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

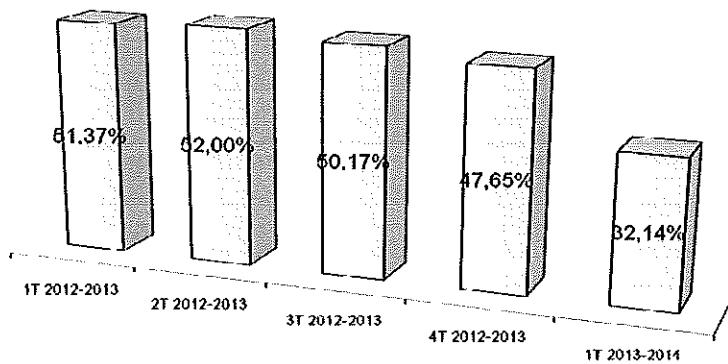
  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

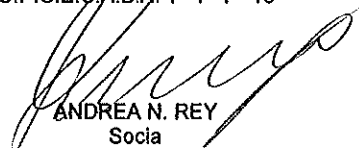
## Evolución de los Depósitos a Plazo Fijo




## Ingresos netos por comisiones sobre Gastos administrativos (En porcentajes)



Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe especial de fecha 07-11-2013  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
 ANDREA N. REY  
 Socia  
 Contadora Pública U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
 GUILLERMO A. CERVIÑO  
 Presidente



- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 45% y equivale a \$ 217.426.-

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio 2013 asciende a la suma de \$ 691.003.- lo que representa un aumento de un 26% con respecto al 30 de junio de 2012.

- **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.

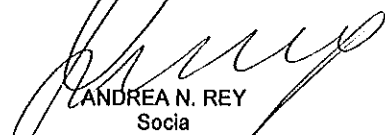
- **Moody's Investors Services** calificó a Banco Comafi de acuerdo al siguiente detalle:

- Devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional: Ba1.ar
- Depósitos en Moneda Local en escala nacional: A1.ar

- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 30 de Septiembre de 2013 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 5.7915 / US\$ 1,0); y (\$ 7.837350 / EURO 1,0).

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente


## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

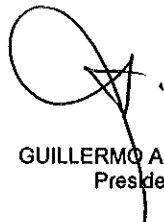
|                                  | 30/09/2013          | 30/09/2012       | 30/09/2011       | 30/09/2010       | 30/09/2009       |
|----------------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                  | (En miles de pesos) |                  |                  |                  |                  |
| <b>Total de Activo</b>           | <b>7.348.326</b>    | <b>6.459.977</b> | <b>5.359.544</b> | <b>4.157.628</b> | <b>3.801.197</b> |
| <b>Total de Pasivo</b>           | <b>6.593.229</b>    | <b>5.885.007</b> | <b>4.891.461</b> | <b>3.790.436</b> | <b>3.506.267</b> |
| <b>Participación de terceros</b> | <b>168</b>          | <b>158</b>       | <b>153</b>       | <b>159</b>       | <b>161</b>       |
| <b>Patrimonio Neto</b>           | <b>754.929</b>      | <b>574.812</b>   | <b>467.930</b>   | <b>367.033</b>   | <b>294.769</b>   |
| <b>Total</b>                     | <b>7.348.326</b>    | <b>6.459.977</b> | <b>5.359.544</b> | <b>4.157.628</b> | <b>3.801.197</b> |

## 3- Estructura de Resultados Comparativa

|                                     | 30/09/2013          | 30/09/2012     | 30/09/2011     | 30/09/2010    | 30/09/2009    |
|-------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                     | (En miles de pesos) |                |                |               |               |
| Ingresos Financieros                | 436.779             | 251.287        | 180.960        | 139.639       | 139.761       |
| Egresos Financieros                 | (182.423)           | (110.760)      | (80.058)       | (66.600)      | (74.020)      |
| <b>Margen Bruto</b>                 | <b>254.356</b>      | <b>140.527</b> | <b>100.902</b> | <b>73.039</b> | <b>65.741</b> |
| Cargo por incobrabilidad            | (54.863)            | (49.363)       | (14.774)       | (12.008)      | (24.110)      |
| Ingresos por servicios              | 133.433             | 95.455         | 81.093         | 58.049        | 50.128        |
| Egresos por servicios               | (73.105)            | (9.977)        | (8.851)        | (5.554)       | (3.864)       |
| Gastos de administración            | (187.700)           | (166.405)      | (128.902)      | (91.485)      | (71.239)      |
| <b>Resultado Operativo</b>          | <b>72.121</b>       | <b>10.237</b>  | <b>29.468</b>  | <b>22.041</b> | <b>16.656</b> |
| Resultado Participación de terceros | (6)                 | -              | 4              | (5)           | 4             |
| Ingresos diversos netos             | 32.225              | 29.388         | 29.956         | 14.817        | 15.246        |
| <b>Resultado antes de Impuesto</b>  | <b>104.340</b>      | <b>39.625</b>  | <b>59.428</b>  | <b>36.853</b> | <b>31.906</b> |
| Impuesto a las Ganancias            | (40.414)            | (14.538)       | (10.729)       | (16.709)      | (18.000)      |
| <b>Resultado Neto</b>               | <b>63.926</b>       | <b>25.087</b>  | <b>48.699</b>  | <b>20.144</b> | <b>13.906</b> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

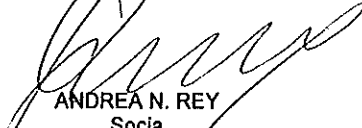
## 4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa


|  | 30/09/2013          | 30/09/2012 | 30/09/2011 | 30/09/2010 | 30/09/2009 |
|--|---------------------|------------|------------|------------|------------|
|  | (en miles de pesos) |            |            |            |            |
| Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas      | 127.530             | 120.310    | (53.667)   | (213.420)  | (43.963)   |
| Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión    | 12.437              | (9.714)    | (3.674)    | (454)      | (8.177)    |
| Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación | (6.622)             | (45.160)   | 28.637     | (6.150)    | 7.236      |

## 5- Índices Comparativos

| Índices   | 30/09/2013 | 30/09/2012 | 30/09/2011 | 30/09/2010 | 30/09/2009 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Índices de solvencia</b>                             |            |            |            |            |            |
| Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio | 9,40%      | 8,51%      | 7,82%      | 8,34%      | 7,39%      |
| Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo)       | 10,48%     | 9,34%      | 8,57%      | 9,15%      | 8,01%      |
| Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto          | 10         | 11         | 12         | 11         | 12         |
| <b>Índices de Liquidez</b>                              |            |            |            |            |            |
| Activos líquidos sobre depósitos                        | 27,87%     | 30,86%     | 26,50%     | 30,55%     | 41,75%     |
| Préstamos (netos de provisiones) sobre activos          | 66,51%     | 59,89%     | 64,75%     | 60,58%     | 52,11%     |
| Depósitos sobre pasivos                                 | 82,84%     | 81,45%     | 81,00%     | 83,18%     | 76,59%     |
| <b>Índice de inmovilización del capital</b>             |            |            |            |            |            |
| Activo fijo sobre total de activo                       | 2,24%      | 1,82%      | 2,02%      | 2,32%      | 2,53%      |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 6- Datos Estadísticos Comparativos

|                                     | 30/09/2013 | 30/09/2012 | 30/09/2011 | 30/09/2010 | 30/09/2009 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Préstamos (cantidad)                | 368.906    | 343.852    | 362.912    | 370.327    | 390.314    |
| Préstamos (miles de pesos)          | 2.268.021  | 2.663.346  | 3.647.172  | 4.084.131  | 5.227.040  |
| Cuentas Corrientes (cantidad)       | 41.064     | 39.153     | 36.738     | 34.094     | 30.615     |
| Cuentas Corrientes (miles de pesos) | 447.275    | 571.909    | 737.856    | 1.153.408  | 1.280.937  |
| Caja de ahorro (cantidad)           | 368.326    | 368.382    | 331.691    | 302.021    | 277.324    |
| Caja de ahorro (miles de pesos)     | 316.995    | 403.380    | 600.130    | 540.078    | 608.474    |
| Plazo Fijo (cantidad)               | 16.173     | 18.365     | 19.668     | 19.250     | 20.292     |
| Plazo Fijo (miles de pesos)         | 1.848.352  | 2.032.058  | 2.454.281  | 2.867.360  | 3.326.241  |

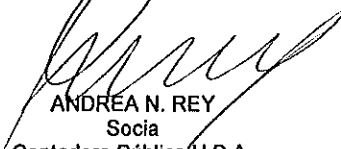
## 7- Perspectivas para el siguiente trimestre

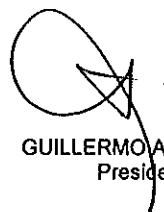
El mercado argentino de capitales se ha venido apreciando durante el 2013, con una particular aceleración desde mediados de Agosto a la fecha. Esto fue posible producto de la mayor calma en los mercados financieros mundiales, y la expectativa de una demora en las condiciones monetarias restrictivas en Estados Unidos. Destaca el creciente interés de los inversores extranjeros en los activos de deuda y las acciones argentinas.

Por su parte el nivel de actividad parece estar desacelerándose luego de varios meses de gran crecimiento. Estimamos que de aquí a fin de año, el nivel de actividad estará algo más contenido que durante el primer semestre de 2013.

En este contexto el Banco estima mantener el ritmo de sus negocios sin grandes variaciones, con foco en capturar las mejores condiciones del mercado financiero argentino, desde su posición de intermediario financiero al desarrollo del país.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

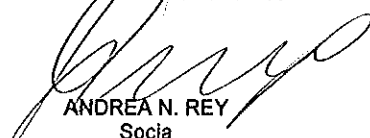
  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERRIÑO  
Presidente

## 8- Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de las normas de la C.N.V.

En relación con la información requerida por 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 septiembre de 2013, según corresponda. Adicionalmente, atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, cierta información no resulta aplicable o se encuentra en proceso de análisis normativo y preparación.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro Informe especial de fecha 07-11-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ANDREA N. REY  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente