



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 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 marzo de 2018, que es presentada por la Entidad juntamente con los estados financieros consolidados condensados de período intermedio 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 financieros consolidados condensados de período intermedio de la Entidad, correspondiente a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fecha 4 de junio de 2018 y 9 de mayo de 2017, 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 financieros consolidados condensados de período intermedio de la Entidad al 31 de marzo de 2018 y 2017, mencionados anteriormente. y/o de otra documentación soporte proporcionada por la Entidad.

## 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,  
4 de junio 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 el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores**

**1- Actividades de Banco Comafi S.A. en el período finalizado el 31 de marzo de 2018**


(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)


- Al 31 de marzo de 2018 se registró una ganancia después de impuestos de \$125.124.- que representa un aumento del 59% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior cerrado el 31 de marzo de 2017.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de préstamos y otras financiaciones alcanzando al 31 de marzo de 2018 la suma de \$21.902.970.- aumentando en un 79% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento del 67% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.

**Financiaciones a individuos**  
(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	31/03/2018	31/03/2017
Personales	4.101.163	1.785.243
Tarjetas de crédito	3.200.306	2.558.232
Prendarios	28.272	25.104
<b>Total de Financiaciones a Individuos</b>	<b>7.329.741</b>	<b>4.368.579</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 04-06-2018  
**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 \$7.329.741 el 31 de marzo de 2018.

Las financiaciones aumentaron en un 68% con respecto al 31 de marzo de 2017.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento del 63% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior.

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

Tipo de Financiaciones	31/03/2018	31/03/2017
Adelantos	2.052.114	1.326.688
Documentos	1.909.963	724.862
<b>Total de préstamos y descuentos a empresas</b>	<b>3.962.077</b>	<b>2.051.550</b>

- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$3.962.077 al cierre del trimestre bajo análisis.

Este total representa un aumento de 93% con respecto al 31 de marzo de 2017.

- Los intereses por adelantos y documentos registran un aumento del 84% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior.

## Evolución de Activos con el Sector Público

- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 4% del total del activo, la cual disminuye a 1% sin considerar LEBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$152.740 representando un aumento de un 22% con respecto al mismo trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 04-06-2018  
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

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

	31/03/2018	31/03/2017
<b>Arrendamientos Financieros</b>	2.526.375	1.446.819
<b>TOTAL</b>	<b>2.526.375</b>	<b>1.446.819</b>

- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$2.526.375 al cierre del trimestre bajo análisis.  
Los créditos por arrendamiento financiero representan un aumento de un 75% respecto al 31 de marzo de 2017.
- El ingreso por Leasing arroja un aumento del 56% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.

## Evolución de Depósitos

	31/03/2018	31/03/2017
<b>Sector Público</b>	353.340	291.226
<b>Sector Financiero</b>	3.588	2.059
<b>Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior</b>	19.767.868	17.357.864
<b>TOTAL</b>	<b>20.124.796</b>	<b>17.651.149</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 04-06-2018  
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

- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$20.124.796.

Este total representa un aumento de un 14% con respecto al 31 de marzo de 2017.

## Evolución del Patrimonio Neto

- La Entidad presenta exceso de cumplimiento sobre el capital regulatorio.
- El Patrimonio neto al 31 de marzo de 2018 asciende a la suma de \$ 3.840.926 (incluye Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras) lo que representa un aumento de un 42% con respecto al 31 de marzo de 2017.

- **Calificaciones**

- **Fitch Ratings Argentina**

Fitch Ratings mantuvo la calificación de Banco Comafi en AA- (arg), para el endeudamiento a largo plazo y mantuvo 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 marzo de 2018 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$20,1433/ US\$ 1,0); y (\$24,819538/ 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 04-06-2018  
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

## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

	31/03/2018	31/03/2017 (1)
(En miles de pesos)		
<b>Total de Activo</b>	<b>32.361.910</b>	<b>23.956.272</b>
<b>Total de Pasivo</b>	<b>28.520.984</b>	<b>21.229.011</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>397</b>	<b>334</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>3.840.529</b>	<b>2.726.927</b>
<b>Total</b>	<b>32.361.910</b>	<b>23.956.272</b>

- (1) Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus Estados financieros consolidados de acuerdo con las normas emitidas por el BCRA. La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en la Comunicación "A" 6324 y modificatorias del B.C.R.A.

## 3- Estructura de Resultados Comparativa

	31/03/2018	31/03/2017
(En miles de pesos)		
Ingresos por intereses	1.438.719	929.752
Egresos por intereses	(603.011)	(430.718)
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>835.708</b>	<b>499.034</b>
Ingresos por comisiones	344.847	274.783
Egresos por comisiones	(58.010)	(36.074)
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>286.837</b>	<b>238.709</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(40.770)	25.646
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	88.986	38.580
Otros ingresos operativos	188.238	93.573
Cargo por incobrabilidad	(239.790)	(86.449)
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>1.119.209</b>	<b>809.093</b>
Beneficios al personal	(452.339)	(313.916)
Gastos de administración	(348.907)	(245.143)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(28.571)	(14.658)
Otros gastos operativos	(165.074)	(106.576)
<b>Resultado operativo</b>	<b>124.318</b>	<b>128.800</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	34.116	17.823
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades que continúan</b>	<b>158.434</b>	<b>146.623</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(33.310)	(67.904)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>125.124</b>	<b>78.719</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>125.124</b>	<b>78.719</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 04-06-2018  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO AL 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

	31/03/2018	31/03/2017
	(En miles de pesos)	
<b>Fondos (utilizados en) / generados por las actividades operativas</b>	(1.175.354)	905.758
<b>Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de inversión</b>	151.307	(12.664)
<b>Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación</b>	637.498	88.626
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio</b>	88.611	38.720

## 5- Índices Comparativos

Índices	31/03/2018	31/03/2017 (1)
<b>Índices de Rentabilidad</b>		
Retorno sobre activo promedio	1,78%	1,31%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	15,24%	11,55%
<b>Índices de solvencia</b>		
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	11,66%	11,38%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	13,20%	12,85%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	7	8
<b>Índices de Liquidez</b>		
Activos líquidos sobre depósitos	26,67%	37,57%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	75,49%	64,95%
Depósitos sobre pasivos	70,56%	83,15%

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 04-06-2018  
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



	31/03/2018	31/03/2017 (1)
<b>Índice de inmovilización del capital</b>		
Activo fijo sobre total de activo	5,30%	5,80%

(1) Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus Estados financieros consolidados de acuerdo con las normas emitidas por el BCRA. La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en la Comunicación "A" 6324 y modificatorias del B.C.R.A.

## 6- Datos Estadísticos Comparativos

	31/03/2018	31/03/2017
Financiaciones (cantidad)	545.904	479.427
Financiaciones (pesos)	22.615.088	14.691.085
Cuentas Corrientes (cantidad)	33.884	28.589
Cuentas Corrientes (pesos)	5.036.356	4.229.241
Caja de ahorro (cantidad)	257.079	238.185
Caja de ahorro (pesos)	5.220.606	4.531.738
Plazo Fijo (cantidad)	27.823	30.260
Plazo Fijo (pesos)	9.965.869	9.000.681

## 7- Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de la RG N°622 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 financieros separados condensados de la Entidad al 31 de marzo de 2018, 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 04-06-2018  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIA 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 no han existido modificaciones significativas en las actividades de la Entidad o circunstancias similares que afecten la comparabilidad de sus estados financieros separados 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" y nota 18, la apertura por plazo de préstamos y otras financiaciones y la apertura por plazo de los depósitos 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 financieros separados condensados de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados financieros separados condensados de la Entidad.

En el Anexo "B" a los estados financieros separados condensados de la Entidad se exponen la clasificación de los préstamos y otras 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 General de Sociedades (Ley N° 19.550)

El porcentaje de participación al 31 de marzo de 2018 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 04-06-2018  
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 financieros separados condensados de la Entidad.

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

La Entidad expone en el Anexo "N" a los estados financieros separados condensados 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 financieros separados condensados, 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 04-06-2018  
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
Automóviles	Todo riesgo y contra terceros	2.371
Inmuebles – Equipos electrónicos	Todo riesgo operativo – Seguro técnico	437.716

## 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 financieros separados condensados al 31 de marzo de 2018 cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

## 11. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

En la nota 1.2 a los estados contables se describe y cuantifica el aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción recibido en el 2017 y su posterior capitalización.

## 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 04-06-2018  
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

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

En la nota 38 a los estados financieros separados condensados de la Entidad al 31 de marzo de 2018 se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

### 8- Perspectivas para el siguiente trimestre

El 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.

En el entorno económico actual, 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, como así también sostener los niveles de rentabilidad.

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.

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 04-06-2018  
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