



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 REQUERIDA POR EL ART. N° 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RG N° 622 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. 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", correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009 y en la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.)" adjuntas. 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 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 seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión limitada de fechas 7 de febrero de 2014, 6 de febrero de 2013, 9 de febrero de 2012, 3 de febrero de 2011 y 8 de febrero de 2010, 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 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa" y en los puntos 7.I a 7.V y 7.VII de la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de la RG N° 622 de la C.N.V.", surja de los estados contables mencionados en el párrafo 2.



Building a better  
working world

- 2 -

4. De las verificaciones efectuadas, cuyo alcance se describe en el párrafo 3. precedente, no han surgido excepciones que mencionar.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
7 de febrero de 2014

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

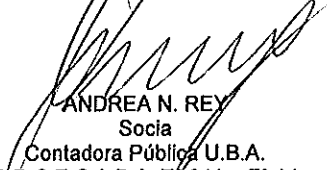
**Reseña Informativa e Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la C.N.V.**


**1- Actividades de Banco Comafi S.A. en el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2013**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- En el segundo trimestre del ejercicio 2013-2014 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 76.656.- que representa un aumento de un 93% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de diciembre de 2012 y un aumento de un 20% con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2013.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 31 de diciembre de 2013 la suma de \$ 5.984.145.- aumentando en un 36% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 65% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento de un 17% con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 2.177.693.- al 31 de diciembre de 2013.
- Las financiaciones aumentaron en un 83% con respecto al 31 de diciembre de 2012, y en un 29% con respecto el trimestre cerrado el 30 de septiembre de 2013.
- Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 94% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento del 20% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
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

  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

## Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

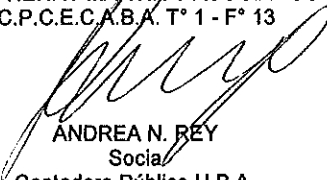
Tipo de Financiaciones	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Personales	746.858	291.133	198.265	202.821	193.932
Tarjetas de crédito	1.227.568	628.257	520.891	407.505	329.480
Prendarios	203.267	270.640	176.397	205.487	129.283
<b>Total de Financiaciones a Individuos</b>	<b>2.177.693</b>	<b>1.190.030</b>	<b>895.553</b>	<b>815.813</b>	<b>652.695</b>

- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.051.310.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Este total representa un aumento de un 12% con respecto al 31 de diciembre de 2012, y una disminución de un 1% más respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2013.

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

Tipo de Financiaciones	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Adelantos	674.310	882.344	559.572	225.512	367.471
Otros Prestamos	657.766	369.927	281.220	160.742	69.137
Documentos	719.234	582.044	275.620	321.757	136.293
<b>Total de préstamos y descuentos a empresas</b>	<b>2.051.310</b>	<b>1.834.315</b>	<b>1.116.412</b>	<b>708.011</b>	<b>572.901</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
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



EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

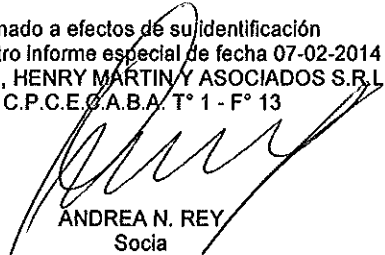
- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 63% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 25% más con respecto al trimestre anterior.
- Baja exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 4% del total del activo, la cual disminuye a 3% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 14.701.- representando una disminución de un 42% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 54% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 745.279.- (1) al cierre del trimestre bajo análisis.
- Los créditos por arrendamientos financieros (1) representan un aumento de un 25% respecto al 31 de diciembre de 2012 y un 10% más respecto del trimestre anterior.


**Evolución de la cartera de Leasing (1)**  
(En miles de pesos)

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>Crédito por Arrendamiento Financiero</b>	745.279	595.445	685.635	463.910	406.208
<b>TOTAL</b>	<b>745.279</b>	<b>595.445</b>	<b>685.635</b>	<b>463.910</b>	<b>406.208</b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro Informe especial de fecha 07-02-2014  
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

  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

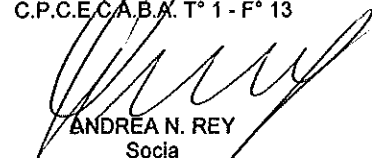
- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 27% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y se mantiene estable respecto del trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$6.448.992.-
- Este total representa un aumento de un 33% con respecto al 31 de diciembre de 2012 y un 18% más con respecto al trimestre anterior.

### Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>Sector Público</b>	673.193	404.243	537.754	542.699	623.675
<b>Sector Financiero</b>	2.072	2.275	2.041	4.031	2.327
<b>Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior</b>	5.773.727	4.433.344	3.390.841	2.843.830	2.041.601
<b>TOTAL</b>	<b>6.448.992</b>	<b>4.839.862</b>	<b>3.930.636</b>	<b>3.390.560</b>	<b>2.667.603</b>

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 3.968.675.- al cierre del trimestre bajo análisis.-
- Estos representan un aumento de un 40% con respecto al 31 de diciembre de 2012, y un 17% más respecto del trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
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



EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 65% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 24% con respecto al trimestre anterior.

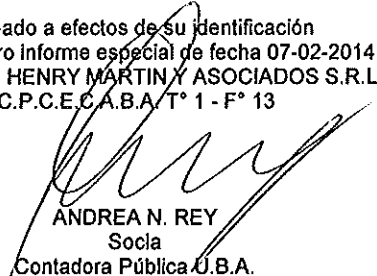
## Evolución de los Depósitos a Plazo Fijo (En miles de pesos)


	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>Sector Público</b>	600.608	353.093	466.250	485.346	558.016
<b>Sector Privado</b>	3.074.174	2.335.854	1.848.528	1.536.218	1.123.761
<b>Cuentas de Inversión</b>	110.291	114.987	68.144	59.501	20.915
<b>Títulos Públicos</b>	183.602	38.052	34.076	66.687	33.455
<b>TOTAL</b>	<b>3.968.675</b>	<b>2.841.986</b>	<b>2.416.998</b>	<b>2.147.752</b>	<b>1.736.147</b>

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 43% y equivale a \$ 245.330.-

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 831.535.- lo que representa un aumento de un 35% con respecto al 31 de diciembre de 2012.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
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

  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

- **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 31 de Diciembre de 2013 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 6.5180000 / US\$ 1,0); y (\$ 9.0002840 / EURO 1,0).

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

## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(En miles de pesos)				

<b>Total de Activo</b>	<b>8.669.939</b>	<b>6.314.928</b>	<b>5.442.579</b>	<b>4.460.469</b>	<b>3.678.999</b>
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

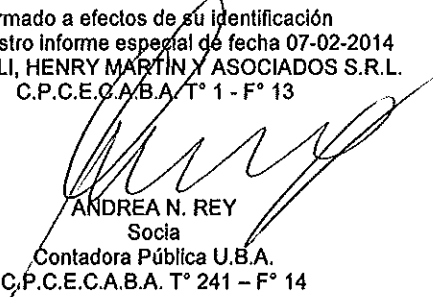
<b>Total de Pasivo</b>	<b>7.838.180</b>	<b>5.700.272</b>	<b>4.948.428</b>	<b>3.099.972</b>	<b>3.376.804</b>
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------


<b>Participación de terceros</b>	<b>174</b>	<b>201</b>	<b>151</b>	<b>158</b>	<b>157</b>
----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>831.585</b>	<b>614.455</b>	<b>494.000</b>	<b>360.339</b>	<b>302.038</b>
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

<b>Total</b>	<b>8.669.939</b>	<b>6.314.928</b>	<b>5.442.579</b>	<b>4.460.469</b>	<b>3.678.999</b>
--------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
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

  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia



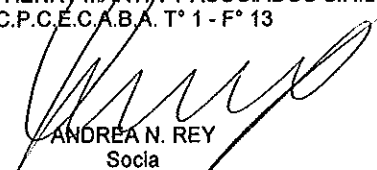
### 3- Estructura de Resultados Comparativa


	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(En miles de pesos)					
Ingresos Financieros	996.018	529.853	409.259	287.217	270.545
Egresos Financieros	-401.333	-239.998	-176.957	-133.309	-139.612
<b>Margen Bruto</b>	<b>594.685</b>	<b>289.855</b>	<b>232.302</b>	<b>153.908</b>	<b>130.933</b>
Cargo por incobrabilidad	-99.782	-67.749	-27.935	-23.718	-33.101
Ingresos por servicios	264.183	202.751	166.392	122.441	101.324
Egresos por servicios	-139.825	-20.904	-17.224	-11.525	-8.037
Gastos de administración	-421.945	-351.740	-281.675	-195.447	-153.014
<b>Resultado Operativo</b>	<b>197.316</b>	<b>52.213</b>	<b>71.860</b>	<b>45.659</b>	<b>38.105</b>
Resultado Participación de terceros	-12	-43	4	-4	7
Ingresos/egresos diversos netos	48.312	46.378	46.705	28.651	30.605
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>245.616</b>	<b>98.548</b>	<b>118.569</b>	<b>74.306</b>	<b>68.717</b>
Impuesto a las Ganancias	-105.034	-33.818	-43.800	-30.856	-28.009
<b>Resultado Neto</b>	<b>140.582</b>	<b>64.730</b>	<b>74.769</b>	<b>43.450</b>	<b>40.708</b>

### 4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(En miles de pesos)					
<b>Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas</b>	598.744	251.296	90.104	(55.136)	79.256
<b>Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión</b>	6.270	(42.855)	(2.972)	(189)	(7.893)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
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

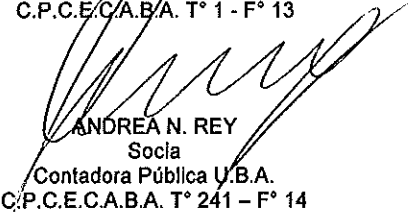
  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia


	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
	(En miles de pesos)				
<b>Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación</b>	85.708	(134.792)	4.320	(46.791)	(53.145)
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes</b>	112.042	38.663	21.830	14.188	10.588

## 5- Índices Comparativos

Índices	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>Índices de Rentabilidad</b>					
Retorno sobre activo promedio	2,90%	2,07%	2,70%	2,16%	2,02%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	35,34%	24,66%	37,09%	29,10%	26,75%
<b>Índices de solvencia</b>					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	9,65%	9,43%	8,63%	8,14%	8,12%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	10,68%	10,41%	9,44%	8,86%	8,83%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	9	9	10	11	11
<b>Índices de Liquidez</b>					
Activos líquidos sobre depósitos	35,09%	28,36%	29,05%	30,26%	36,93%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	62,14%	65,20%	63,33%	59,80%	56,64%
Depósitos sobre pasivos	82,28%	84,90%	79,43%	82,69%	78,98%
<b>Índice de inmovilización del capital</b>					
Activo fijo sobre total de activo	1,90%	2,46%	2,01%	2,17%	2,62%

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
 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

  
 EDUARDO MASCHWITZ  
 Director en ejercicio  
 de la Presidencia

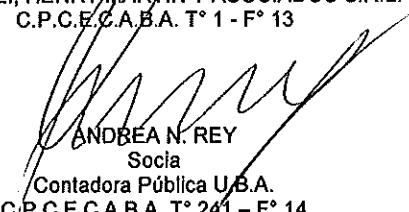
## 6- Datos Estadísticos Comparativos


	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Préstamos (cantidad)	531.979	409.841	406.339	394.823	412.841
Préstamos (pesos)	6.083.701	4.621.931	3.830.640	3.068.039	2.599.672
Cuentas Corrientes (cantidad)	22.738	20.046	18.400	13.932	11.239
Cuentas Corrientes (pesos)	1.552.765	1.304.143	787.346	653.365	486.124
Caja de ahorro (cantidad)	189.284	177.519	144.774	129.555	129.078
Caja de ahorro (pesos)	827.731	661.776	614.760	509.487	379.359
Plazo Fijo (cantidad)	19.843	19.327	19.000	18.390	16.517
Plazo Fijo (pesos)	3.786.876	2.818.040	2.383.449	2.082.531	1.679.047

## 7- 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 las 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 2013, 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 07-02-2014  
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

  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

## I. 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 contables con los presentados en ejercicios anteriores.

### 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.

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

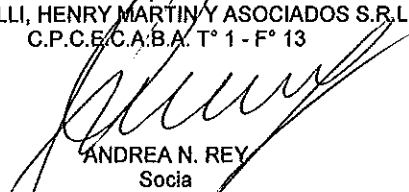
Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo "L" a los estados contables de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados contables de la Entidad.

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".

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

El porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2013 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 07-02-2014  
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



EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

	Porcentual sobre	
	Capital	Votos
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	95%	95%
Gramit S.A.	12,50%	12,50%

Las operaciones con las mencionadas sociedades se exponen en Nota 8. a los estados contables de la Entidad.

### 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.

### II. 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 C.N.V.

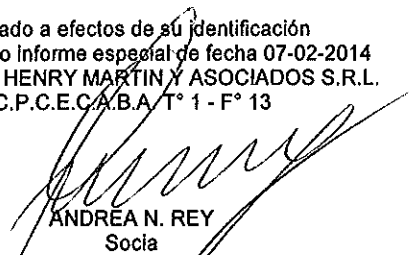
### III. Valores corrientes


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 C.N.V.

### IV. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro Informe especial de fecha 07-02-2014  
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

  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

## V. 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 C.N.V.

## VI. 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	\$ 421	\$ 31
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 226.154	\$ 53.476
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.311	U\$S 795

## VII. Contingencias positivas y negativas

La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiamientos, 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 financiamientos, según análisis del Directorio de la Entidad.

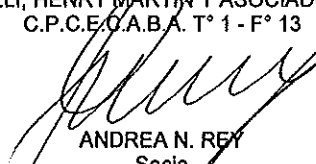
La Entidad no posee situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.


## VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

A la fecha de los presentes Estados Contables no existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

En la nota 14 a los Estados Contables de la Entidad se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 07-02-2014  
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

  
EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia

## 8- 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.

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 07-02-2014  
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



EDUARDO MASCHWITZ  
Director en ejercicio  
de la Presidencia